elEconomista.es

SÁBADO Y DOMINGO, 3 DE AGOSTO DE 2024 · EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES · AÑO XVIII. Nº 5.669 · EDICIÓN NACIONAL · Precio: 2,40€

Ecomotor.es
Nuevo Audi A6 e-tron, así se hace un eléctrico PÁG. 39



eVASIÓN
Lecturas para las tardes de agosto: de Banville a Conrad PÁG. 38



Diez series ya completas para maratones veraniegos PÁG. 35

La bolsa alcanza la zona de compra tras el rally de deuda

El EuroStoxx perdió en la semana un 4,6% y el Ibex se deja un 4,4%

La rentabilidad del bono de EEUU cae al 3,82% y la de uno español al 3%

JP Morgan habla ya de hasta cinco bajadas de tipos a lo largo de 2024

ECOBOLSA PÁGS. 2 y 3

CAÍDAS DE LAS BOLSAS EUROPEAS ESTA SEMANA

IBEX	FTSE MIB	DAX	CAC	EUROSTOXX
-4,4%	-5,3%	-4,1%	-3,5%	-4,6%



DIVIDENDOS QUE CRECEN Y DAN MÁS QUE UNA LETRA YA AL 3%

ECOBOLSA PÁGS. 6 y 7



ARTÍCULO DEL DIRECTOR **La llave de la caja de la financiación o el show de Sánchez para alargar su mandato** PÁG. 2

La pensión de los que se jubilan a los 63 es 300 euros superior

Los que se retiran antes cobran de media 1.750 euros

La pensión media de quien se retira a los 63 o a los 64 años es hasta 300 euros más alta que la de quien se jubila con 65. Su pensión media es de 1454 euros mensuales, frente a los más de 1.750 para los de 63. PÁG. 28

Urquijo (Talgo): "Si alguien más lanza una oferta, estamos abiertos a revisarla" PÁG. 8


Gonzalo Urquijo

Iberia, Air Europa, Volotea y Binter activan sus 'planes B' sin la fusión

La segunda intentona fallida de integrar Air Europa en IAG ha obligado a las aerolíneas españolas a reformular sus planes. Estas proyectaron su crecimiento aprovechando la cesión de rutas. PÁG. 6

Iberdrola cierra su mayor compra en 16 años y se hace con ENW por 5.000 millones

Adquiere el 88% de la operadora de red inglesa y se impone a la suma de Engie con el fondo CDPQ

Iberdrola cierra su mayor operación desde 2008. La compañía española ha adquirido el 88% del operador de la red de distribución de electricidad en el noroeste de Inglaterra, Electricity North West (ENW), por 2.530,5 millones de euros en fondos propios, según confirmó ayer la eléctrica ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Iberdrola asume la deuda de ENW, que tiene una valoración, incluyendo el pasivo, cercana a los 5.000 millones de euros. La firma que dirige Ignacio Sánchez Galán se ha impuesto a Engie, que se había aliado con el fondo canadiense Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) para hacerse con la gestora de red, pero cuya oferta no fue formalizada antes de cerrarse el plazo el 24 de julio, según avanzó la consejera delegada de la energética francesa, Catherine MacGregor. ENW cuenta con 57.000 km de cables eléctricos y presta servicio a 5 millones de clientes en los alrededores de Manchester. PÁG. 5

El Ibex recorta ingresos un 2,7% y eleva beneficios en un 13%

La deuda neta crece un 6% y supera los 200.000 millones

El Ibex cerró la primera mitad del año con un incremento en sus ganancias del 13%. De las 32 compañías que ya han presentado resultados, nueve han registrado mermas en los mismos y otras 19 los han incrementado. PÁG. 27

La banca capta ahorros con rentabilidades de 2012

La retribución del 'dinero fresco' alcanza el 2,95% en imposiciones de hasta dos años PÁG. 10



Cerberus compra Zolva en España y Portugal

El 'servicer' lo adquiere su filial GCBE, que alcanza 25.000 millones en activos PÁG. 11

MasMóvil vende a Digi su operador portugués Nowo

La operación se cerró en 150 millones, lo mismo que ofreció Vodafone y fue rechazado PÁG. 12

Opinión

La llave de la caja de la financiación o el show de Sánchez para alargar su mandato



Amador G. Ayora

Director de elEconomista
https://twitter.com/AmadorAyora
@AmadorAyora

Si la Comunidad Valenciana y Murcia son las dos autonomías peor financiadas, ¿por qué **Sánchez** crea una financiación singular para Cataluña y pasa del resto?, ¿no es el Gobierno de todos los españoles? Las concesiones a los independentistas de **Marta Rovira** para investir a **Salvador Illa** son un movimiento a la desesperada para mantenerse en el poder. Una pataleta para alargar durante un tiempo, quizá un año, su estancia en La Moncloa.

Las cesiones van desde la soberanía fiscal para recaudar todos los impuestos a la reivindicación histórica de una cogestión del aeropuerto de El Prat. ¿Va a hacer lo mismo con Barajas o Son Sant Joan, en Palma de Mallorca?

Sus promesas rompen el principio de igualdad recogido en la Constitución. Por eso no es extraño que el presidente de Castilla y León, **Alfonso Mañueco**, una de las autonomías más perjudicadas, anunciara "una batalla legal sin precedentes" o el de Castilla-La Mancha, **Emiliano García Page**, haya dicho "basta, hasta aquí hemos llegado".

Sánchez asegura que el acuerdo es muy positivo para Cataluña y para España. Pero la realidad es muy diferente, supondrá otorgar más recursos a una autonomía rica en detrimento de las más pobres. ¿Qué pasaría si Madrid hiciera lo mismo?

El Gobierno de **Pere Aragonès** presentó un nuevo modelo de financiación antes de las elecciones autonómicas, en el que cifra en 52.000 millones la recaudación del Estado en Cataluña y en 25.160 millones lo que se quedan en la autonomía, es decir, menos de la mitad. El nuevo esquema supondría un incremento del dinero gestionado en unos 27.000 millones, lo que equivale nada menos que al 10% de toda la recaudación del Estado el año el pasado.

El pacto señala que se excluirá una cantidad para financiar los servicios que presta el Estado y una cuota de solidaridad. Pero no cuantifica ni lo uno ni lo otro, por lo que habrá que estar atentos a las negociaciones que se celebren de aquí a 2025. Pero como, quien parte y reparte se queda con la mejor parte, las cantidades reservadas para el Estado serán muy inferiores a los que ahora recibe.

La *consellera* de Economía, **Natalia Mas**, evaluó en 22.000 millones el déficit fiscal, es decir, la diferencia entre lo que Cataluña aporta al Estado y recibe de éste. Si esa cantidad hubiera que detraerla de los fondos que percibirán las autonomías (134.225 millones en 2023), supondría restarle una sexta parte de la financiación. Se trata de un cálculo aproximado y si ningún rigor, ya que el documento no facilita dato alguno sobre la aportación que debería hacer al Estado después de recaudar los impuestos.

El compromiso si hace hincapié en la ordinalidad, es decir en que Cataluña reciba lo mismo que aporta. A primera vista, su aplicación supondría una merma importante de los recursos destinados a todas las autonomías, con excepción de Madrid y de Baleares. Sobre todo, las más pobres, como las dos castillas y Extremadura, Andalucía, Cantabria, Asturias e incluso Aragón. Todas reciben mucho más de lo que aportan.

> El concierto catalán incrementaría hasta en 27.000 millones sus recursos a costa de los demás

En el famoso cuadro de **Velázquez** sobre *Las lanzas* o *La rendición de Breda*, el gobernador de la ciudad holandesa, entrega las llaves de la ciudad al general de los tercios de Flandes españoles, **Ambrosio Spínola**. La secretaria portavoz de ERC, **Raquel Sans**, reiteró durante la presentación del preacuerdo a la Prensa que la Generalitat tendría las llaves de la caja de la financiación. Pero Aragonés y Rovira tienen un problema, la llave es falsa, jamás van a poder abrirla, porque el Gobierno no tiene mayoría parlamentaria para realizar los cambios legislativos necesarios.

Aunque los independentistas y los socialistas aseguran que sólo requeriría modificar la Ley de Financiación Autonómica (LOFCA) y la Ley de Cesión de Tributos, la mayoría de los expertos consultados consideran que obligaría a cambiar la Constitución y el Estatuto de Autonomía, que reserva la recaudación de los impuestos al Estado, pese a que contempla una Agencia Tributaria propia.

El compromiso es, en realidad, una copia de mala calidad del Concierto Económico vasco. La Agencia Tributaria catalana desempeñaría el papel que las diputaciones vascas, sólo que sin un Cupo y sin potestad para fijar los tributos y con una contribución a la solidaridad del resto de autonomías.

Las singularidades vasca y navarra están recogidas en la disposición transitoria segunda de la Constitución. Lo peor es que el pacto vulneraría el principio de solidaridad interregional y los de igualdad recogidos en los artículos 2 y 148 de la Carta Magna. Un magnicidio en toda regla.

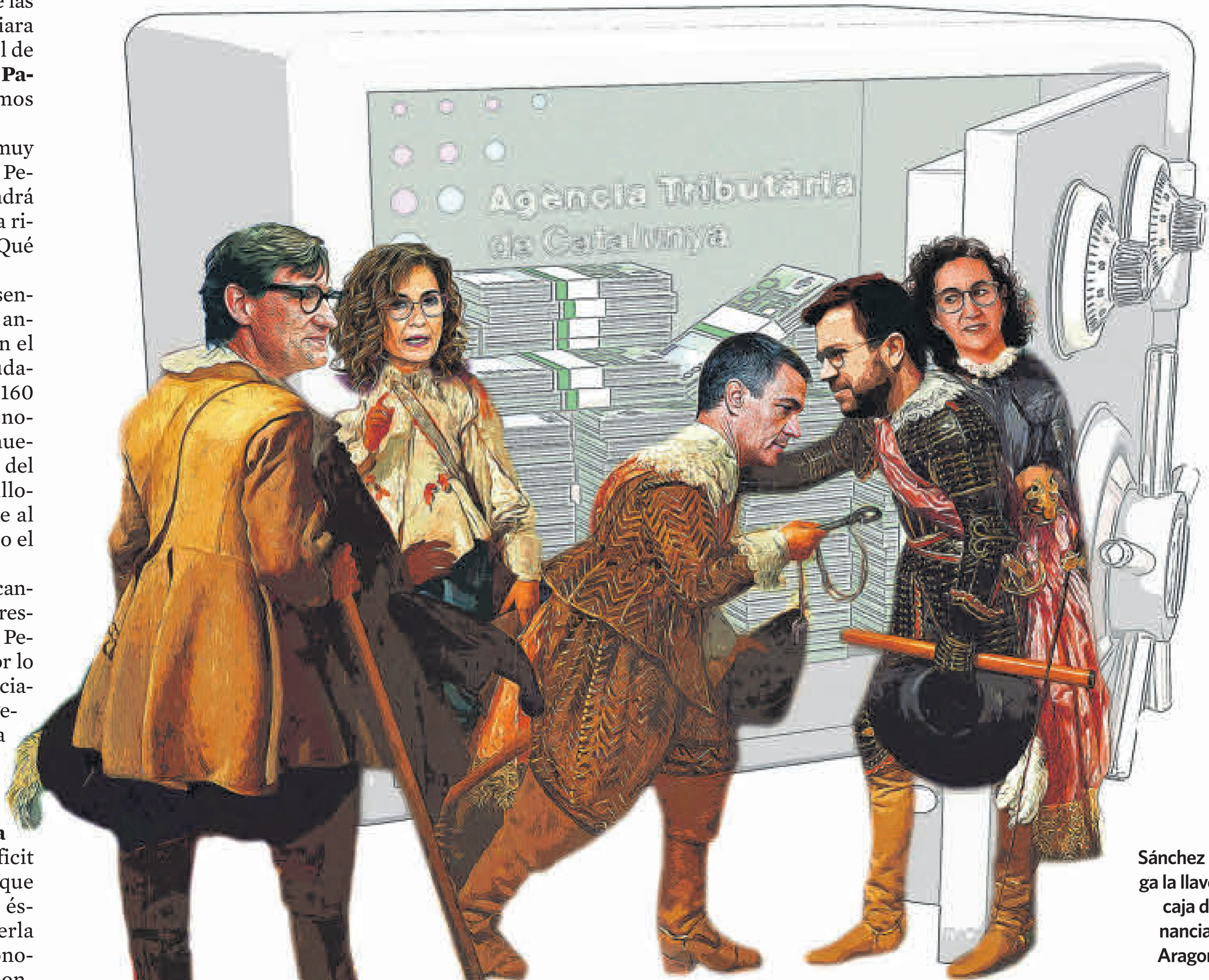
El Gobierno carece de apoyos suficientes hasta para modificar la LOFCA, ya que requiere mayoría absoluta del Parlamento, y Junts, entre otros partidos, se han pronunciado en contra.

Sánchez calificó en su balance de fin de curso de "magnífico" el principio de acuerdo y apostillo que es un "paso hacia la federalización". En realidad, es un salto a la bilateralidad, porque la Generalitat tendría casi los poderes que el Estado, lo que no deja margen para que otras autonomías sigan sus pasos.

Afortunadamente, esta vez todo quedará en una pantomima, ya que aunque Salvador Illa salga investido, no tendrá el respaldo parlamentario para aprobar los cambios. Por eso, ahora lo que más preocupa es la posible vuelta de **Puigdemont** el mismo día de la investidura y su encarcelamiento, que puede volver a polarizar la sociedad catalana durante los próximos meses.

> El Gobierno carece de mayoría para aprobarlo, es una pantomima para alargar su poder

Después del nerviosismo y el enfado mostrado por el presidente en su comparecencia esta semana para hacer balance del año, cada vez que le preguntaban por su esposa, **Begoña Gómez**, todo apunta que estamos en una huida hacia adelante para alargar los tiempos de la legislatura, hasta que reviente por alguna parte. Y no les quepa duda que lo hará, con los presidentes autonómicos soliviantados y Puigdemont en la oposición o en la cárcel, Sánchez lleva camino de quedarse más solo que la una después de entregar a Aragonès la llave de la caja de la financiación.



Sánchez entrega la llave de la caja de la financiación a Aragonès. PV

Opinión

En clave empresarial

Sobran los triunfalismos con el empleo

El mercado laboral ofreció señales mixtas el mes pasado. El paro cayó en 10.830 personas (-0,42%), hasta los 2,55 millones, su mínimo desde 2008, pero se perdieron 9.783 afiliados (un -0,05%). Julio suele ser un periodo débil para la creación de empleo, ya que el grueso de la contratación para la campaña veraniega se realiza en los meses anteriores. No obstante, datos como el repunte del empleo temporal (172.000 afiliados más) y el desplome de los fijos discontinuos (-140.000), plantean hasta qué punto la estacionalidad sigue marcando la tónica del mercado laboral dos años después de la reforma de la vicepresidenta Díaz. Pese a ello, el Gobierno volvió a sacar pecho con las cifras y alabó la dinámica positiva en el año. El enfriamiento que muestra el mercado laboral debería llevar al Ejecutivo a olvidarse de los triunfalismos ya que refleja la falta de políticas que impulsen la creación de empleo de calidad.

La banca se protege ante la caída de tipos

La gran banca española cerró el primer semestre del año con resultados récord y con alzas de dos dígitos en todas las entidades. Además, el sector mejoró en variables clave, como la eficiencia. Pese a ello, el índice Ibex Banks, que incluye a las seis grandes entidades nacionales en bolsa, se deja más del 8% en dos semanas. Una evolución negativa que sitúa a la banca nacional con un potencial alcista de más del 25% y que muestra que los resultados no han sido el catalizador en bolsa de los bancos. Tal protagonismo hay que buscarlo en las mayores expectativas de recortes de tipos a partir de septiembre, lo que erosionará su rentabilidad. No obstante, los excelentes resultados hasta junio de las entidades suponen un buen abrigo de cara al resto de ejercicio.

La mayor compra de Iberdrola desde 2008

Iberdrola se impone a Engie y consigue la compra del 88% de la británica Energy East (ENW) por 5.000 millones. Cifra que incluye 2.500 millones en deuda que asume la firma vasca. La adquisición del operador de la red de distribución de electricidad en el noroeste de Inglaterra es la mayor que Iberdrola realiza desde 2008. Pero más importante aún es que este movimiento permitirá a la compañía española unir las dos zonas de Reino Unido donde ahora tiene distribución: el sur de Escocia y Liverpool con el Norte de Gales. De esa forma, mejorará su capacidad para competir con sus rivales en el país.

La bolsa ya roza la zona de compra

Las dos últimas semanas han sido muy negativas para la renta variable a ambos lados del Atlántico. A ello contribuyeron en primer lugar unos resultados peores de los esperados de las firmas que integran el grupo de las *Siete Magníficas*. Las grandes tecnológicas han marcado la hoja de la ruta de las bolsas en los últimos años, por lo que su retroceso en Wall Street se contagió al Viejo Continente. Por si fuera poco, la mayor expectativa respecto a las bajadas de tipos de interés a ambos lados del Atlántico ha llevado a los inversores a refugiarse en la renta fija. Tanto es así que por primera vez en el año la deuda europea y americana ofrece rentabilidad por precio, al tiempo que cae el tipo de interés final de las letras y los bonos. De hecho, ya hay 26 dividendos en bolsa española que ofrecen más retorno que el propio de la deuda a corto plazo. El mal desempeño de las tecnológicas y el interés por la renta fija son, por tanto, los motivos que han provocado la caída de las bolsas, hasta el punto de que el Eurostoxx, el índice de referencia en Europa, está ya a menos de un 2% de la zona de compras. No obstante, este descenso no debe dar pie a ventas masivas, sino a esperar a que el selectivo europeo encuentre los 4.600 puntos para volver a atacar la renta variable. Más aún si se tiene en cuenta que el peor escenario dibujado por los analistas, llevaría a los índices a borrar las ganancias del año, lo que implicaría una caída del 3% desde los niveles actuales. La renta variable se presenta, por tanto, como una oportunidad a tener en cuenta pese a la corrección. Con todo, una escalada del conflicto en Oriente Medio tiraría por tierra el rebote que los expertos ya anticipan para la bolsa.

El interés por la deuda por la mayor expectativa de recorte de tipos acerca la renta variable al momento de elevar exposición

El Ibex pone el foco en la rentabilidad

Las 32 cotizadas del Ibex que ya han presentado sus cuentas cierran la primera mitad del año con un incremento en sus ganancias del 13%, hasta alcanzar un beneficio conjunto de 29.609 millones. Un buen dato y más aún si se tiene en cuenta que el impulso en los resultados se alcanza pese a que las empresas han ingresado un 2,7% menos hasta junio que en el mismo periodo de 2023. El Ibex supo aprovechar el impulso global de la economía tras la pandemia para elevar sus cifras hasta niveles récord. Pero tiene mucho más mérito que las empresas sigan siendo capaces de superar dichas cotas en un contexto de menor crecimiento. Queda así patente la acertada estrategia seguida por las empresas de poner el foco en la rentabilidad y en la mejora de los márgenes.

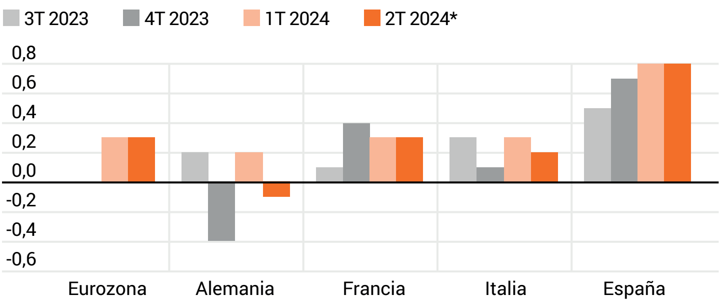
El alto coste de la jubilación anticipada

La reforma del ministro Escrivá de 2021 penalizó las jubilaciones anticipadas. Pese a ello, la pensión media de quien se retira a los 63 o 64 años es hasta 300 euros (20%) más elevada de quien lo hace en la edad ordinaria. Una brecha que se debe a que los trabajadores que acceden a la jubilación cuentan con bases de cotización más elevadas, lo que les permite asumir recortes de hasta el 21%, que son los que se aplican por abandonar 24 meses antes el mercado laboral. Estas salidas implican que el sistema deje de ingresar 4.000 millones al año en cotizaciones sociales. Un alto coste que el acuerdo firmado esta semana entre el Gobierno, sindicatos y empresarios podría reducir al impulsar incentivos para demorar la edad de jubilación más allá de la legal.

El gráfico

Europa consolida la recuperación de su economía

Variación intertrimestral del PIB, en porcentaje



* Dato preliminar.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat. elEconomista.es

EUROPA RECUPERA SU MEDIA DE CRECIMIENTO PRECOVID. El PIB de la eurozona se situó en el 0,3% intertrimestral entre abril y junio, igualando al alcanzado de enero a marzo, impulsado por el crecimiento de las principales economías de la región a excepción de Alemania. Con este dato, Europa recupera en la primera mitad del año ritmos de crecimiento cercamos a su media de largo plazo de antes de la pandemia.

La imagen



LA VELA OTORGA EL PRIMER ORO PARA ESPAÑA EN PARÍS. Diego Botín y Florian Trittel se han convertido en campeones olímpicos de la categoría 49er y permiten a nuestro país estrenar su casillero de medallas de oro. Con este triunfo, la vela aumenta a 22 metales su aportación a España a lo largo de la historia de los Juegos. REUTERS

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006

EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006

PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1. 28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

El concierto para Cataluña y el final del sistema de financiación autonómico



Francisco de la Torre Díaz
Economista e inspector de Hacienda

La principal consecuencia a medio plazo del acuerdo ERC-PSC, para investir a Illa como presidente de la Generalitat, si se cumple lo pactado, sería la voladura del sistema de financiación autonómico. Los dos ejes fundamentales del núcleo fundamental del acuerdo PSC-ERC son que la Agencia Tributaria de Cataluña (ATC) cobre la totalidad de los impuestos generados en Cataluña, y que la Generalitat, que se quedaría con la recaudación de estos tributos, pacte un cupo. Este cupo debería incluir, no sólo el coste de los servicios prestados por la Administración General del Estado, como en el País Vasco y Navarra, sino también una cuota de solidaridad, negociada entre el Estado y la Generalitat.

Creo que para implantar un modelo así sería imprescindible modificar la Constitución. Los regímenes forales tienen un fundamento constitucional en la Disposición Adicional, que reconoce los derechos históricos de estos territorios. Esto no existe ni para Cataluña, ni para las demás Comunidades Autónomas. Pero, lo que sí existe son principios de solidaridad inter-territorial y entre todos los españoles, interdicción de privilegios, coordinación, y potestad tributaria originaria del Estado sobre los tributos, que deberán formar un sistema.

La realidad es que el sistema foral es privilegiado y no es solidario, y en eso sí tiene razón ERC. No sólo es una cuestión de que el País Vasco y Navarra no participen en los grandes fondos del sistema de financiación, y tampoco aporten una cuota "de solidaridad", sino que en la práctica reciben financiación de los habitantes del resto de CCAA, que, salvo Madrid, son más pobres. Un par de ejemplos es que el ajuste del IVA que perciben todos los años el País Vasco y Navarra de la Agencia Tributaria es superior al cupo vasco y a la aportación navarra. Otro ejemplo más es que los gastos impropios de la Seguridad Social, que en el último presupuesto ascendieron a la friolera de 38.000 millones de euros se financian con impuestos, pero sólo de los contribuyentes a la Administración General del Estado, no de los territorios forales. Pero, los pensionistas vascos (que tienen la pensión media más elevada de España) y navarros cobran sus pensiones de la Seguridad Social, que en parte se financian con impuestos... de los demás contribuyentes. Un análisis de estos privilegios, con cifras, lo pueden encontrar en mi libro "Y esto, ¿quién lo paga?" (Debate 2023).

Obviamente, era una cuestión de tiempo que Cataluña, otra autonomía rica y con fuerte presencia de partidos nacionalistas, quisiese imitar este modelo. Recordemos que Àrtur Mas, en 2014, proponía un pacto fiscal "que diese los mismos resultados económicos que el concierto económico vasco". Fue la negativa de Rajoy a acceder a esta exigencia lo que inició la fase final del procés per la Independència. Pero, independientemente de cuestiones constitucionales, la extensión a Cataluña de un régimen de concierto (o que diese resultados similares), que tiene una economía unas tres veces más grandes que el País Vasco y Navarra conjuntamente, haría inviable el sistema de financiación por la sencillísima razón de que no habría recursos suficientes. Más allá de las brutales ineficiencias, y del aumento del fraude, que serían el resultado inevitable de fragmentar la Agencia Tributaria del Estado, cada euro de financiación adicional para Cataluña sería un euro menos para los habitantes de las demás Comunidades Autónomas y la financiación de sus políticas públicas. Éste es un juego, casi de suma cero, donde gana uno, quizás menos de lo que cree, y en el que perderían todos los demás.

> La mutación del modelo económico la va a modificar una minoría independentista

El actual sistema de financiación autonómico no es perfecto. Es poco transparente, complejo y tiene inequidades. Algunas Comunidades tienen una mayor financiación que otras. Además, está caducado y debería modernizarse. Pero, este sistema es el que ha permitido que las CCAA puedan financiar sus políticas públicas, y ha garantizado la suficiencia financiera en los servicios de sanidad, educación y servicios sociales entre otros. Se lo traduzco, son los impuestos que pagamos todos, canalizados por este sistema imperfecto los que permiten que se abran todas las mañanas, colegios, universidades, hospitales y centros de Salud. Creo que el sistema de financiación, como el sistema fiscal, tiene pendientes reformas, pero si las Comunidades más ricas se salen del sistema, entonces no estamos ante una reforma sino ante su voladura.

Quizás esto se vea más claro con un ejemplo, si el 10% de los contribuyentes más ricos dejasen de pagar el IRPF, porque ya contribuyen mucho con el resto del sistema fiscal, entonces se perdería el 55,6% de nuestro principal impuesto, más de 60.000 millones de euros. Esto no sería una reforma para limitar la excesiva progresividad del IRPF, sería simplemente la voladura del sistema fiscal. Por supuesto, un empeoramiento sustancial de la financiación de los servicios públicos afectará más pronto que tarde a la calidad de los servicios públicos, especialmente en un entorno fiscal cada vez más complicado, tanto por la obligación de las reglas fiscales de ir reduciendo nuestro crónico déficit público, como por el coste del envejecimiento. El envejecimiento impactará en las pensiones, que también hay que financiarlas últimamente con impuestos, pero también a la dependencia y sanidad, competencias autonómicas que verán sustancialmente incrementados sus costes en las próximas décadas. No es precisamente el momento más adecuado para limitar la solidaridad, también la territorial, cuando será más necesaria cada vez.

Para que este acuerdo ERC- PSC empiece a desplegar sus efectos se requieren dos condiciones. En primer lugar, que lo aprueben los militantes de ERC. En el momento de escribir estas líneas, no sé cuál es el resultado. Pero, no deja de sorprender que la mutación del sistema de Estado en España la vayan a decidir unos miles de militantes independentistas, ratificando o no un acuerdo de investidura de un candidato a la presidencia de la Generalitat. La segunda condición es que se modifiquen las leyes (estatales) que regulan la financiación autonómica, que es orgánica, y la cesión de tributos a las CCAA, entre otras. No está claro, nada claro, que haya mayoría para modificarlas, excluyendo a Cataluña del Sistema de Financiación. Incluso aunque así fuese, un cambio de mayorías en el Congreso podría perfectamente dejar todo esto en agua de borrajas. Ante esto, la secretaria general de ERC, Marta Rovira, ha señalado que ha pactado un plan B. No sé si este plan consiste en aprobar leyes en el Parlament donde habría mayoría careciendo de competencias, lo que nos retrotraería a los días más negros del Procés...

No creo que un sistema de concierto para Cataluña sea una buena idea, ni que sea conforme con la Constitución. Tampoco creo que haya una mayoría suficiente en el Congreso de los Diputados para modificar las leyes para que empezase a funcionar. Pero, sobre todo, creo que los costes económicos y sociales en muchos territorios serían muy superiores a lo que se cree. Por supuesto, tampoco creo que haya una mayoría de los españoles favorable a esta idea. Pero, aunque finalmente este planteamiento quede en nada, muchos, especialmente en Cataluña primero, y luego en otras autonomías ricas como Madrid o Baleares, pensarán que sí es una buena idea, y perfectamente posible, limitar sustancialmente la solidaridad. Ese coste social, en el mejor de los casos, sería lo que nos dejaría este acuerdo, y creo que es el inicio de un camino, ineficiente e insolidario, hacia ninguna parte, que no se debería haber emprendido, y que deberíamos abandonar tan pronto como podamos.

Protagonistas




David Mesonero
D. DESARROLLO GLOBAL IBERDROLA

Mayor compra desde 2008
Iberdrola compra el 88% del operador británico Electricity North West (ENW) por 5.000 millones. Se trata de la mayor adquisición desde 2008 y convierte a Reino Unido en el primer mercado de redes para la eléctrica vasca.




Alfonso Cordero
CEO DE TRANSCOMA

Expansión internacional
Cordero eleva su participación en Transcoma hasta controlar el 100%. Se convierte en el único propietario con el objetivo de pilotar una nueva etapa de expansión comercial e internacional, donde dará entrada a nuevos socios.




Isidro Rubiales
CEO DE UNICAJA BANCO

Líder en mejora de beneficio
Unicaja es la segunda firma del Ibex que más ha mejorado su beneficio respecto al del pasado ejercicio, con un 101,4%. Un porcentaje que sitúa a la entidad como el banco que ha mostrado un mejor desempeño en este aspecto.




Íñigo Mato
CEO DE GCBE ADV. SOLUTIONS

Segunda mayor cartera
GCBE, propiedad de Cerberus, adquiere Zolva y sus 6.000 millones en créditos morosos. La firma liderada por Mato alcanza así los 25.000 millones en activos bajo gestión, la segunda mayor cartera de créditos de este tipo en España.




Joaquín Pérez Rey
SECRETARIO DE ESTADO DE EMPLEO

Debilidad del empleo
El mercado laboral sigue lanzando claras señales de desaceleración. Un escenario preocupante que exige más rigor en las medidas económicas y laborales y menos complacencia en el discurso de los responsables de aplicarlas.

Empresas & Finanzas

Iberdrola se impone a Engie y compra el 88% de la inglesa ENW por 5.000 millones

Es su mayor operación desde 2008 e impulsa a Reino Unido como su primer mercado en redes

La cotización aumenta hasta rozar máximos históricos mientras el Ibex se deja un 1,67%

Pepe García MADRID.

Iberdrola cierra su mayor operación desde 2008. La compañía española ha adquirido el 88% del operador de la red de distribución de electricidad en el noroeste de Inglaterra, Electricity North West (ENW), por 2.134 millones de libras, equivalentes a 2.530,5 millones de euros en fondos propios, según confirmó ayer la eléctrica ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Iberdrola asume la deuda de ENW, que tiene una valoración, incluyendo el pasivo, cercano a los 5.000 millones de euros. Barclays ha sido uno de los asesores financieros de la que es la mayor operación de Iberdrola desde la compra de Energy East por 6.100 millones hace ahora 16 años.

La firma que dirige Ignacio Sánchez Galán se ha impuesto a Engie, que se había aliado con el fondo canadiense Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) para hacerse con la gestora de red, pero cuya oferta no fue formalizada antes de cerrarse el plazo el 24 de julio, según avanzó ayer la consejera delegada de la energética francesa, Catherine MacGregor.

El cierre de la operación se ha estructurado a través de la compra del 85,6% del capital social de ENW Holding, al que se ha sumado una ampliación capital de la firma inglesa. A través de este aumento, valorado en 400 millones de libras (470 millones de euros), Iberdrola se hará con una participación adicional del 2,4% del capital social de la operadora británica.

Hasta ahora, ENW era propiedad del grupo japonés Kansai Electric Power Co (Kepco) y del fondo de inversión Equitix, cada uno con una participación del 40%, junto al fondo de hongkonés CNIC, que guardaba el 20% restante. Tras consumar la operación de compra, un consorcio liderado por la japonesa, llamado KDM Power Limited, conservará el 12% restante de la participación en suma con Iberdrola.

Según ha destacado la firma, el cierre de la compra aún está sujeta a la aprobación por parte del Gobierno del Reino Unido bajo su normativa de inversiones, y hará pública su decisión en un plazo de tres meses desde la fecha de firma de los contratos de operación.

También deberá pronunciarse el el homólogo británico a la CNMC, la Competition and Markets Authority, sin que ello impida la consumación del traspaso.



El presidente de Iberdrola, Ignacio Sánchez Galán. EE

Engie se apea de la puja por el operador inglés

El operador del noroeste de Inglaterra ha tenido numerosos y poderosos pretendientes. Los activos de ENW han sido sondeados por la Taqa, la firma emiratí tras la opa fallida en Naturgy, además de la italiana Enel –propietaria de Endesa– y la hongkonesa CK Infrastructure. Por otro lado, también fueron postores un consorcio conformado por los fondos KKR Infrastructure y APG. No obstante, en el cara a cara con Iberdrola solo quedaba en pie la oferta de Engie en conjunción con CDPQ. Su consejera delegada aseguró ayer en relación a una pregunta sobre la posible compra, que Engie "identificó" un objetivo en Reino Unido y "presentó una oferta", que "no se formalizó" ("*It has not been written*", en inglés). Esto dejaba vía libre a Iberdrola para cerrar la compra.

Iberdrola estima que obtendrá el control total sobre ENW hacia finales del primer o segundo trimestre de 2025.

Tras conocerse el acuerdo, el presidente de Iberdrola, Ignacio Sánchez Galán, afirmó que la transacción mantiene el "compromiso" con las inversiones en redes eléctricas, algo que es un "factor fundamental para la electrificación y descarbonización de la economía y con los países, con planes ambiciosos de inversión que cuentan con regulaciones estables y predecibles", afirmó el ejecutivo.

El acuerdo también se ha dejado notar en la cotización de Iberdrola. En una jornada en la que el Ibex se ha dejado un 1,67%, la valoración de la energética creció un 1,6% hasta los 12,35 euros y es, junto a IAG que aumentó un 3,32%, la cotizada que más sube. Iberdrola roza así sus máximos históricos, que se sitúan en los 12,501 euros.

Sinergias en distribución

ENW presta servicio a unos 5 millones de clientes en 2,4 millones de emplazamientos domésticos e industriales y tiene unos 2.100 empleados. El operador dispone una extensa red de 60.000 km de cables subterráneos y líneas aéreas. Estas cifras aumentarán en los próximos años, ya que la firma planea desembolsar 2.000 millones de libras (2.300 millones de euros) en la expansión de sus infraestructuras.

Además, su rol es complementario al buque insignia de la eléctrica en el país, Scottish Power. ENW abastece a la región del noroeste de Inglaterra (en los alrededores de Manchester), lo que la coloca justo entre el área de influencia de las dos compañías de distribución de Scottish Power (ubicadas al sur de Escocia y al norte de Gales, incluyendo Liverpool).

> ENW cuenta con 60.000 km de cables eléctricos y presta servicio a 5 millones de clientes

La firma de Galán estima que ENW alcanzará un resultado bruto –*Ebitda*– de 400 millones de libras (470 millones de euros) y un beneficio neto de 125 millones de libras (146 millones de euros) para el próximo primer trimestre de 2025.

Tras la adquisición de ENW, el Reino Unido supera a EEUU como primer país por base de activos de red para la eléctrica española, con unos 14.000 millones de euros, frente a 13.300 millones al otro lado del charco. Iberdrola ha invertido 36.000 millones en Reino Unido desde la compra de Scottish Power en 2006.

De esta manera, el negocio de redes de Iberdrola engorda aún más. La eléctrica, cuyos ingresos se nutren en gran parte de negocios regulados de red, ha puesto el foco en estos activos en países con "sólidos *ratings*", como son EEUU y Reino Unido.

La operación se encuadra en el despliegue del plan estratégico 2024-2026, por el cual la firma prevé destinar el 60% de su inversión neta, 21.500 millones de euros, a estos activos.

De cara a fortalecer su músculo financiero y afrontar este *capex*, la empresa ha venido realizando rotaciones de activos, como la reciente venta en México del 55% de su negocio por 5.800 millones de euros, que incluía una decena de centrales de ciclo combinado.

Empresas & Finanzas

Iberia, Air Europa, Volotea y Binter activan sus 'planes B' tras el fracaso de la fusión

Las aerolíneas más pequeñas proyectaron su crecimiento aprovechando la cesión de rutas

Víctor de Elena MADRID.

El segundo intento fallido de integrar Air Europa dentro de IAG ha obligado a las aerolíneas españolas a reformular sus planes para el corto plazo. También a rebajar sus expectativas de crecimiento para los próximos años, ya que muchas de ellas confiaban en elevar sus rutas y frecuencias gracias a las compensaciones (*remedies*) que debía soltar la aerolínea de Globalia si pasaba a formar parte del dueño de Iberia.

En las sedes del grupo IAG no se quiere oír de Air Europa. "En el medio plazo no tenemos intención de volver a hablar de esta operación", expresó su CEO, Luis Gallego, en una presentación con periodistas celebrada apenas 15 minutos después de hacer público su rechazo a comprar la aerolínea de los Hidalgo. El futuro pasa ahora por preparar una oferta para comprar TAP al gobierno de Portugal, sin descartar la posibilidad de salir de compras por América.

En el caso de Iberia, la compañía de bandera española asegura estar desarrollando ya una nueva estrategia que, bajo el nombre 'Plan de Vuelo 2030', buscará "consolidar la robustez financiera y la excelencia operativa", potenciar Madrid como *hub* y mejorar el rendimiento de sus negocios auxiliares. Lo hará mediante un crecimiento orgánico, ligado a sus propias operaciones, que este 2024 confían en que alcance el 14% interanual. "Los números demuestran que estamos avanzando en un rumbo correcto", expresan. Queda por saber si llevará al límite la competencia con Air Europa en las rutas que unen ambos lados del Atlántico.

La compañía de Globalia, tras meses en silencio, ha reconocido que "continuará aplicando su Plan Estratégico", expandiendo su negocio y consolidando su operativa para mirar hacia el futuro. Sus ingresos son un 6,5% superiores a las del año pasado a estas alturas, y seguirá incorporando nuevos aviones, como un nuevo Boeing 787-9 en agosto y su primer 737 MAX antes de fin de año. "La compañía afronta con total determinación y plena seguridad un futuro sostenible y alentador", expresan en un comunicado.



Aviones de Iberia en el Aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid-Barajas. ALBERTO MARTÍN

> Air Europa e Iberia recibirán nuevos aviones para elevar su competición sobre el Atlántico

Volotea, dirigida por Carlos Muñoz, ha sido la principal perjudicada del fracaso de la absorción, ya que aspiraba a convertirse en la sustituta natural de Air Europa, figura conocida como 'remedy taker' en el argot del sector. Incluso llegó a firmar una alianza con Grupo Abra, propietaria de las aerolíneas latinoamericanas Avianca y Gol, según la cual iba a alimentar los vuelos al otro lado del Atlántico gracias a sus conexiones de corto y medio recorrido.

Descartados sus planes de instalar una base en Madrid para alimentar estas rutas, la compañía aspira a crecer gracias a otra operación que sí aprobó Bruselas, la compra del 41% de ITA Airways por parte de Lufthansa, donde participa como 'remedy taker'. "Creemos que pueden surgir otras oportunidades dada la tendencia de consolidación que se está dando en el sector", explican desde la compañía.

Desde el punto de vista orgánico, Volotea confía en expandir sus redes en Francia (su primer mercado) e Italia. También en España, que "es y seguirá siendo un mercado muy importante para nosotros", aseguran a este medio.

Otra compañía afectada por la medida es la canaria Binter, que pretendía quedarse con el 20% del mercado que tiene Air Europa en el corredor Madrid-Canarias. Antes de fin de año recibirán cinco nuevos aviones, pero no todos irán a la capital de España, donde mantendrá su disputa por conquistar al público. La aerolínea presidida por Rodolfo Núñez contempla abrir nuevas rutas a otras ciudades como Valencia, Alicante, Málaga, Sevilla, Bilbao o Santiago. Barcelona parece, de momento, descartada, dada la saturación de su único aeropuerto, El Prat.

Bruselas rechazó la compra por el riesgo de subidas de precios

La Comisión se pronuncia tras la renuncia de IAG a seguir con la absorción

V. E. MADRID.

La vicepresidenta de la Comisión Europea, Margrethe Vestager, se ha pronunciado sobre la renuncia de IAG a la adquisición de Air Europa, asegurando que el análisis en profundidad elaborado por los funcionarios comunitarios indicaba que "la fusión habría afectado negativamente a la competencia en un gran número de rutas nacionales, de corta distancia y de larga distancia dentro, hacia y desde España en las que las dos aerolíneas compiten estrechamente".

La Dirección General de Competencia comunicó a las partes implicadas su negativa a aprobar la fusión hace un par de semanas, salvo que cedieran más rutas a los rivales. "Hasta el abandono de la transacción, las conversaciones con las empresas y el paquete de soluciones propuesto no lograron abordar adecuadamente los problemas de competencia identificados", explican desde la Comisión Europea.

> IAG no superó la prueba de mercado realizada tras aportar sus compensaciones

Al organismo le preocupaba "que la transacción pudiera haber tenido efectos adversos para los pasajeros en términos de aumento de precios o disminución de la calidad de los servicios".

"IAG ofreció soluciones, pero teniendo en cuenta los resultados de la prueba de mercado, las soluciones presentadas no abordaron plenamente nuestras preocupaciones", explicó Vestager.

IAG deja atrás a sus grandes rivales europeos y se corona como el grupo aéreo más rentable de Europa

elEconomista.es MADRID.

IAG, matriz de Iberia, British Airways, Vueling, Aer Lingus y Level, cerró los primeros seis meses del año como el grupo aéreo con mejor desempeño financiero de los grandes grupos europeos, entre los que se encuentran Ryanair, Air France-KLM o Lufthansa. En concreto, cerró el primer semestre fiscal con resultados positivos: 905 millones de ganancias, frente a las pérdidas acumuladas por sus homólogas franconeerlandesa y germana, y las tibias ganancias de la irlandesa.

La compañía dirigida por Michael O'Leary apenas logró 90 millones de beneficio en los seis primeros meses del año tras un primer trimestre en 'números rojos' de 270 millones, compensados con los 360 millones ganados entre abril y junio. Air France-KLM perdió 314 millones y Lufthansa registró un resultado negativo de 265 millones.

La fortaleza de IAG en sus principales mercados justifica la evolución de este beneficio, que aunque es un 1,7% inferior al del primer semestre de 2023, tiene el refrendo de un aumento del 8,4% en sus ingresos, hasta los 14.724 millones; y de un beneficio de explotación un 3,9% superior al del año previo, situándose en 1.309 millones, por encima del consenso del mercado.

El resto de grupos han achacado su situación al aumento de costes y el impacto de algunas huelgas en Europa, aunque todos ellos transportaron a más pasajeros. Las compañías agrupadas en el consorcio Air-France-KLM dieron lugar a unas pérdidas netas de 314 millones de euros, frente a los 260 millones ganados un año antes.

Por su parte, la alemana Lufthansa perdió 265 millones de euros frente a los 414 millones ganados un año antes. El holding achacó este resultado al mal desempeño de la compañía germana, que se vio afectada por la evolución del mercado, las huelgas en Alemania y los retrasos en las entregas de aeronaves.

Ryanair atribuyó la caída de sus ganancias a un "debilitamiento de tarifas aéreas por encima de lo esperado" tras reducir sus beneficios en un 45% entre abril y junio.

Empresas & Finanzas

Urquijo (Talgo): “Si alguien más lanza una oferta, estamos abiertos a revisarla”

El consejero delegado del fabricante se remite a la Ley de opas para justificar su ‘no’ a Skoda

Víctor de Elena MADRID.

El consejero delegado de Talgo, Gonzalo Urquijo, se pronunció por primera vez esta semana desde que se dio a conocer el interés de la checa Skoda por fusionarse con Talgo. Lo hizo en la presentación de los resultados semestrales de la compañía, que mostró unas muy buenas cifras pese a las dudas sobre su futuro. Aunque se limitó a señalar que la empresa “tiene que cumplir la ley de opas”, también abrió la puerta a cualquier interesado que quiera hacerse con el capital del fabricante de trenes, un apetito que también reconoció el Gobierno de Polonia días atrás.

“Tenemos una oferta por el 100% del capital a 5 euros por acción, así que fuimos muy claros con Skoda: no estamos en el momento de analizar una fusión industrial en este momento. Tenemos que cumplir con la ley de adquisiciones en España y eso es lo que estamos haciendo. Si alguien quiere venir, sabe lo que tiene que hacer: seguir la ley”, expresó tras la pregunta de un analista.

La respuesta de Urquijo se puede interpretar como un espaldarazo a la oferta de Ganz-MaVag, que dará una bonificación de 4 millones en acciones al primer ejecutivo de la compañía si logra que la operación llegue a buen puerto. Pero al mismo tiempo, dejó abierta la puerta a que otros ofertantes quieran hacerse con el actor industrial español, una posibilidad descartada por los grandes del sector ferroviario y que no ha atraído el interés de los fondos.

“No solo Skoda. Si alguien más quiere lanzar una oferta, adelante. Estamos abiertos a ello y la junta (general de accionistas) siempre la revisará. Saben que deben cumplir con las leyes y ofrecer un 5% más que la oferta previa. Luego será decisión de los accionistas aceptarla. Como miembros de la junta, tenemos que estar abiertos a más ofertas”, explicó públicamente.



Gonzalo Urquijo, consejero delegado de Talgo, en una imagen de archivo. ELISA SENRA

La alternativa si no hay opa ni espacio para fabricar: externalizar la producción

Sobre el reto de la capacidad industrial, la otra variable que condiciona la operación de cambio de accionariado, Urquijo explicó que están trabajando en varios frentes, dejando abierta la posibilidad de externalizar procesos. “Internamente, estamos optimizando nuestra capacidad. Producimos más, por lo que tenemos que ser más eficientes. Si la adquisición sigue adelante, tendremos capacidad; si no, cuando llegue el momento, tendremos que buscar fuera para encontrar una solución. Estamos buscando otras alternativas”, aseguró ante los analistas.

Por ello, el CEO reconoció que “si llega” una nueva oferta, “tendremos que revisar cuál es la capacidad real (del ofertante), qué cartera de pedidos tienen y, en función de eso, decidiremos. Pero si al final lanzan una oferta por el 100% a un precio más alto, serán los accionistas los que deben decidir”. “Somos extremadamente respetuosos con eso”, explica, después de que los mayoritarios –el fondo Trilantic y las familias Abelló y Oriol–, rechazaran la oferta de Skoda y se inclinasen por la propuesta húngara.

En relación con la extensión de plazos acordada por el Ministerio de Economía, Urquijo explicó que días atrás, Talgo recibió una carta de la Junta de Inversiones Extranjeras que expresa “más dudas y preguntas” sobre la entrada de Ganz-MaVag en su capital. “Esto ha extendido el proceso otros tres meses, por lo que a finales de octubre deberíamos tener una resolución”.

> “Cualquiera que esté interesado ha de cumplir con la Ley y ofrecer un 5% más que la oferta previa”

También reconoció que la incertidumbre está afectando a la compañía: “La situación no es buena y añade una incertidumbre que afecta a todos los interesados. A nuestros accionistas, que se preguntan qué pueden hacer; a nuestros bancos, que se preguntan quién va a ser el accionista final; a nuestros clientes, que preguntan a los empleados; a los sindicatos, que preguntan a los ejecutivos... esperamos que esto se resuelva, cuanto antes, mejor”, sentenció.

Accenture compra Boslan para impulsar servicios de ingeniería en transición energética

La empresa con sede en Bilbao aportará más de 1.000 ingenieros en la dirección de proyectos

elEconomista.es MADRID.

Accenture se hace con Boslan, compañía experta en la gestión de grandes proyectos de infraestructuras y cuya sede se encuentra en Bilbao. La operación se ha llevado a cabo con el objetivo de emprender en nuevos servicios de ingeniería y la manera de ejecutar los grandes proyectos. Tanto Accenture como Boslan pretenden aplicar la Inteligencia Artificial (IA) y otras tecnologías digitales para mejorar el retorno de las inversiones y acelerar la neutralidad en emisiones de carbono de sus clientes. La actividad económica de Boslan consiste en ayudar a sus clientes a diseñar y supervisar la construcción de infraestructuras para conseguir ser neutrales en lo que a emisiones de carbono respecta. Para ello utilizan parques eólicos, plantas solares, redes inteligentes, infraestructura de carga de vehículos eléctricos y plantas de hidrógeno.

Apoyo de grandes proyectos

La empresa bilbaína también apoya grandes proyectos de infraestructura de centros de datos, y otras infraestructuras críticas. Los principales clientes de Boslan son empresas privadas y organizaciones públicas que trabajan en las industrias de energías renovables, petróleo, gas, redes, centros de datos y otras infraestructuras. Boslan aportará más de 1.000 ingenieros expertos en la dirección de proyectos, la mayor parte de ellos en España y Brasil. Con esta unión, Accenture ampliará sus servicios para ayudar a los clientes a llevar a cabo sus proyectos de una forma más eficiente.

> Boslan aportará más de 1.000 ingenieros expertos en la dirección de grandes proyectos

Mercedes Oblanca, presidenta de Accenture en España y Portugal destaca que están “encantados de dar la bienven ida a los profesionales de Boslan a Accenture. Trabajaremos para integrar la ingeniería y el poder de los datos y la IA para ayudar a nuestros clientes de los sectores de la energía, infraestructuras públicas y privadas e industriales a ejecutar sus grandes proyectos de infraestructuras para la transición energética”.

elEconomista.es

IX FORO ENERGÍA

Los nuevos retos para Europa

5 de septiembre **De 9:00 a 19:05 hrs.**

Inscríbete y sigue la jornada en: **www.bit.ly/IXForoEnergía-eE**



Mesa 2



D. Óscar Fernández
Presidente de Shell España



D. Adolfo Rebollo
Consejero Delegado de Ingeteam



D. Carlos Relancio
CEO de Titan Solar y director de Renovables en Galp



Dª. Arancha Martínez
Country manager de X-ELIO Spain



Dª. María Moreno
CEO de Greenalia Power Spain



D. Robert Navarro
Consejero Delegado de RWE Renewables



D. Adriano García Piquero
CEO de RES España



D. Guillermo Negro
CEO de Magnon



D. José Miguel Ferrer
Director general de Statkraft en España

ABANCA Energy · AFRY · axpo ·


· CEPSA · CIP Copenhagen Infrastructure Partners · coxabengoa · Cuerva*

Deloitte. · ECOENER · EDISON NEXT · edp · EiDF ENERGÍA, INNOVACIÓN Y DESARROLLO FOTOVOLTAICO, sa · ekhi · elmya desde 1966 · enagas

endesa · ENGIE · exolum · factorenergia · fenie energía · forestalia FOR THE NEXT ENERGY GENERATION · galp · gesternova energía

GHENOVA · greenalia The Green Company · HomeServe · Ingeteam ELECTRIFYING A SUSTAINABLE FUTURE · LONGi · Magnon · Naturgy · neton POWER

nortegas · plenitude · pre zero · prosolia energy · Redexis · reganosa · REPSOL · res power for good · RWE

Shell ENERGY · SIEMENS · SMARTENERGY · sse Renewables · Statkraft · VINCI ENERGIES · VISALIA · X-ELIO

#IXForoEnergiaeE

Colabora: PowerAV

La banca capta ya ahorros de familias en depósitos con remuneraciones de 2012

La retribución del ‘dinero fresco’ alcanza el 2,95% en imposiciones a plazos de hasta dos años

E. Contreras MADRID.

La remuneración de los depósitos coge vuelo. A pesar de la resistencia de los grandes bancos a recuperar en sus escaparates el producto y apostar por otras alternativas al ahorro, las entidades están captando actualmente el dinero fresco de los hogares a un tipo medio ponderado del 2,65% TEDR –similar a la TAE sin incluir las comisiones–, un rendimiento que no se veía en la contratación de estas imposiciones desde finales de 2012.

La rentabilidad varía en función de los plazos, con un premio del 2,63% en imposiciones por hasta un año, escala al 2,95% si el dinero se inmoviliza entre 12 meses y dos años y se desploma al 1,11% a partir de ese momento, según las últimas estadísticas del Banco de España correspondientes al pasado mes de junio.

Que ofrezcan un rendimiento mayor o inferior tiene, normalmente, mucho que ver con las necesidades de captar recursos para dar créditos o la previsión de tipos que manejen las entidades. Sobre el primer factor, la tensión es baja para la gran banca por contar con altos colchones de liquidez, pese a haber repagado al Banco Central Europeo (BCE) la financiación anticrisis LTROs. Para las entidades más pequeñas y las *fintech* el aliciente es alto porque les resulta más económico tomar el dinero de las familias, a cambio de una remuneración, que en el interbancario o con instrumentos de deuda.

El BCE siguió el guion previsto en su última reunión y mantuvo el precio del dinero en el 4,25%, pero el euríbor avanza un camino a la baja. En julio descendió al 3,54% y las curvas de tipos descuenta en el mercado que perforará el 3% este año para situarse más próximo al 2,5% el próximo ejercicio, y, sin embargo, muchas de las ofertas se están posicionando en los últimos tiempos en los plazos más largos.

La subida de tipos del BCE ha tenido lugar de manera abrupta o muy verticalizada desde julio de 2022 –partía del 0% y alcanzó el 4,5% en septiembre de 2023–, pero su traslación a los depósitos ha sido lenta. Llegó primero a las empresas, porque la remuneración de su liquidez es parte de la relación comercial que tienen con la banca, y en las ofertas para hogares el tipo pagado por el dinero fresco seguían sin superar el 1% hasta inicios de 2023.

Se multiplica la contratación

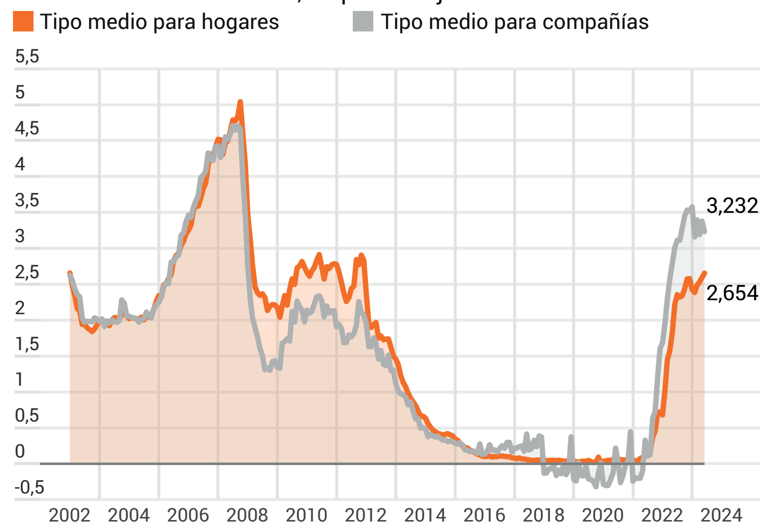
El *sprint* que experimenta dicha remuneración en los últimos meses prueba, en volumen de captación, el interés en el producto. Según las estadísticas del Banco de España, la banca atrajo 90.164 millones de euros en nuevas aportaciones o contrataciones a los depósitos entre enero y junio pasados. Supone un aumento del 67,10% respecto al periodo equivalente del pasado año, casi triplicar los 23.046 millones contratados entre enero y junio de 2022 y es preciso remontarse al año 2017 para encontrar un montante superior, cuando ingresaron 102.510 millones de euros.

El flujo de ahorros crece cuando los hogares han resuelto las tensiones hipotecarias. El precio de los préstamos ha recogido la subida máxima del euríbor y ahora llegará el abaratamiento a medida que el indicador baje con los movimientos del BCE. Por otro lado, parece que han quedado además atrás las fuertes amortizaciones anticipadas ordenadas por las familias para, precisamente, compensar dicho impacto en la factura mensual o cuota de amortización, aumentando así también su capacidad de ahorro.

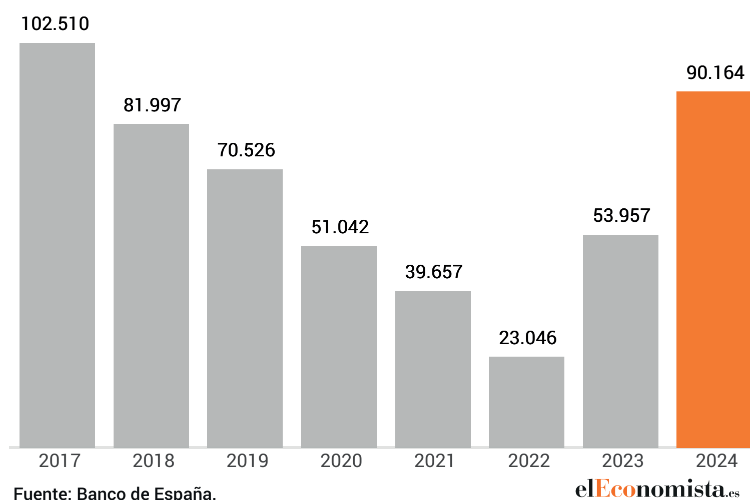
La tasa de ahorro de los hogares españoles escaló el pasado año al 11,7% de su renta disponible, 4,1% puntos porcentuales superior al año previo y la mayor tasa en la serie histórica de las Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales que elabora el Instituto Nacional de Estadística (INE). A esa capacidad de economizar contribuyó el empleo y que se haya atemperado el *rally* de la inflación.

La banca sube la remuneración en depósitos

Evolución de la retribución, en porcentaje de TEDR



Evolución de la captación del ahorro sobre depósitos en familias, en millones de euros. Enero-junio de cada año



Fuente: Banco de España. elEconomista.es

> Las familias ingresan 90.164 millones en el producto hasta junio, un 67% más que el año pasado

BBVA canaliza un récord de 26.000 millones en negocio sostenible

Se trata de la cifra más alta de un segundo trimestre

elEconomista.es MADRID.

BBVA ha canalizado 26.000 millones de euros en negocio sostenible en el segundo trimestre de 2024, lo que supone un nuevo récord trimestral para el grupo, según informó la entidad en un comunicado. La movilización total del primer semestre ha ascendido a 46.000 millones, un 37% más respecto al mismo periodo de 2023.

El banco destaca el fuerte dinamismo de los *project finance*, que han alcanzado un crecimiento del 149% entre enero y junio en tasa interanual, impulsado por la financiación de energías renovables y *cleantech* (nuevas tecnologías limpias). Así, desde enero de 2018 y hasta junio de 2024, BBVA ha movilizado un total de 252.000 millones de euros en negocio sostenible, avanzando por encima de la senda para alcanzar el objetivo de 300.000 millones de euros en ocho años (2018-2025). El 77% corresponde a la lucha contra el cambio climático y preservación del capital natural, y el 23% a promover el crecimiento inclusivo.

> **46.000**
> **MILLONES DE EUROS**
> **Movilización total del primer semestre por parte de BBVA, que supone un 37% más**

La unidad de negocio de empresas ha canalizado en el primer semestre alrededor de 15.800 millones de euros, un 57% más en comparación con el mismo periodo del año anterior.

UGT y CCOO alertan a Competencia sobre la opa a Banco Sabadell

Los sindicatos estiman que podría destruir hasta 10.600 empleos y 883 oficinas

Aleix Mercader BARCELONA.

En una carta remitida a la presidenta de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), Cani Fernández, los sindicatos UGT y CCOO han advertido sobre los efectos negativos que tendría la opa de BBVA sobre Banco Sabadell. De esta forma, ambas organizaciones se suman a las peticiones de otros actores del tejido asociativo como las patronales *Foment del Treball* y Pimec o las cámaras de comercio catalanas. La misiva está firmada por los secretarios generales de CCOO, Unai Sordo, y de UGT, Pepe Álvarez.

Los sindicatos alertan que la operación podría recortar el crédito disponible en un 8%. Esta cifra se extrae de un estudio elaborado por la patronal catalana Pimec.

“Las pymes y autónomos, que dependen del crédito como ‘oxígeno’ para sus operaciones, enfrentarían un aumento en los costos empresariales debido a la menor oferta de financiamiento”, exponen las centrales de trabajadores.

Destrucción de ocupación

Por otro lado, UGT y CCOO estiman que la fusión supondría una pérdida de entre 7.685 y 10.567 puestos de trabajo, así como el cierre de entre 589 y 883 oficinas a nivel nacional, con un impacto especial en Cataluña, Comunidad Valenciana, Asturias y Galicia.

“Esta fusión produciría la destrucción de un gran número de empleos en ambas compañías. Además, la reducción de la capacidad de las empresas y autónomos para acceder al crédito supondría la destrucción de empleo en múltiples sectores, no solo en banca”, argumentan.

Por otro lado, advierten sobre el aumento de la concentración bancaria, que limitaría la competencia en el sector financiero, y las consecuencias especialmente negativas para el tejido económico catalán. “Además, el cierre de oficinas afectaría a empleados de todas las edades, exacerbando la desigualdad en el acceso de servicios bancarios”, añaden.

Por todo ello, ambos sindicatos manifiestan su “intranquilidad” por la operación y reclaman al regulador la “denegación de la fusión solicitada”.

Cerberus compra Zolva en España y Portugal y su cartera de 6.000 millones en morosos

El 'servicer' lo adquiere su filial GCBE que alcanza los 25.000 millones en activos bajo gestión

E. Contreras MADRID.

Cerberus gana la pugna por el *servicer* Zolva por el que también se habían interesado operadores como Fortress o Hoist. GCBE Advanced Solutions, propiedad del fondo estadounidense, adquiere Zolva Platform S.L.U. –subsidiaria española del grupo noruego– y su filial en Portugal, y Cerberus se quedará con su megacartera de 6.000 millones de euros de valor nominal en créditos morosos sin garantía.

La doble operación ratifica la apuesta del fondo por el mercado nacional y refuerza a GCBE entre los líderes de la industria del *servicing* con un porfolio cercano a los 25.000 millones de euros en activos bajo gestión una vez incorpore la recién adquirida cartera.

GCBE integrará casi 350 profesionales de Zolva (258 personas en España y 87 en Portugal) en su plantilla de 600 profesionales, junto a los clientes del *servicer* de origen noruego en la prestación de servicios como gestor de recuperación de deuda y el resto negocios específicos legales, de procura y de gestión de trámites ante la Administración Pública, según fuentes del mercado.

La plataforma que lidera Íñigo Mato nació enfocada en la recuperación de deuda exclusivamente procedente del crédito al consumo y en los últimos años ha experimentado una transformación radical por la doble vía de la diversificación y un vertiginoso crecimiento, acelerado de forma sustancial en los últimos meses. Arrancaba, de hecho, el ejercicio 2023 con unos 15.000 millones bajo gestión y rozaba los 18.000 millones antes de la operación de Zolva, siendo para entonces aproximadamente el 55% en activos de deuda con pymes.

> GCBE integrará los 345 empleados de Zolva y sus diferentes líneas de negocio en ambos mercados

Apuesta por deuda de pymes

Su incursión en la gestión de activos con pymes e hipotecas es, precisamente, la que empujó a la compañía el pasado año a sustituir su nombre de Gescobro por la nueva marca GCBE Advanced Solutions.

Coincidiendo con este reposicionamiento corporativo da en paralelo un salto de escala gracias a la carrera compradora de Cerberus, para el que GCBE es ahora su único *servicer* en propiedad tras la venta de Haya Real Estate a Intrum.

El fondo estadounidense, que actualmente pugna por una macrocartera de 2.000 millones de Hoist según *Bloomberg*, compró el pasado año a Blackstone un porfolio de 2.000 millones de valor nominal, se quedó otros 800 millones del Proyecto Spirit del Santander, un porfolio superior a los 100 millones en inmuebles de Unicaja y otros 1.600 millones enajenados por la banca de inversión de Deutsche Bank, de hipotecas originarias de BBVA.

Para GCBE no es su primera operación corporativa. El pasado año adquirió Mintech Europe y su marca Likwid, especialista en gestión digital de recobro en España, para impulsar su digitalización y poco antes compró Relanza Gestión, filial de gestión y cobro de impagados de Bankinter, con el que suscribió una alianza de prestación de servicios.

Cada transacción ha complementado su estructura y negocio para potenciar la oferta. Entre los puntos fuertes que añade Zolva refuerza su pata de prestación de *servicing* para terceros cuando se espera una mayor externalización de servicios por parte de la banca y cuando un número creciente de operadores basculan su operativa desde ahí a la adquisición de carteras.



El consejero delegado de GCBE, Íñigo Mato. EE

Grupo MasMóvil vende a Digi su operador portugués Nowo por 150 millones de euros

El regulador de la Competencia luso rechazó la venta a Vodafone el pasado junio

Antonio Lorenzo MADRID.

El Grupo MásMóvil, propiedad del holding Lorca JVCo, firmó ayer la venta de su operador portugués Nowo a la compañía de telecomunicaciones Digi por un total de 150 millones de euros. Este importe resulta idéntico al ofertado a Vodafone, en una operación que frustró la Autoridad Portuguesa de Competencia el pasado junio. Con este movimiento, el grupo ahora integrado en Masorange resuelve una transacción pendiente desde hace dos años, cuando la compañía española decidió poner en valor su negocio luso.

El acuerdo entre MásMóvil y Digi se ha materializado "en tiempo récord", según reconoció al regulador bursátil portugués la compañía participada por los fondos Providence, KKR, Cinven. De hecho, la negativa del regulador de la competencia portugués espoleó a MásMóvil a encontrar un destino a su inversión para culminar el acuerdo en poco menos de dos meses. El mismo precio de la transferencia, de 150 millones, multiplica por tres la inversión realizada por MásMóvil en el verano de 2019, sin incluir los 70 millones destinados por el grupo amarillo en la adquisición de frecuencias de móviles en Portugal. Por todo lo anterior, las plusvalías, una vez excluido el consumo de caja operativa, rondan los 30 millones de euros.

En opinión del equipo de Nowo, esta transacción "crea la oportunidad de participar en un sólido proyecto de crecimiento industrial que tiene suficientes activos de espectro para desarrollar una red móvil de alta calidad". según explicaron las mismas fuentes.



Meinrad Spenger, CEO de Masorange. EFE

> Digi gana músculo para competir en el país vecino, donde replicará el modelo español

Por su parte, Digi adquiere músculo en portugués con la futura integración de Nowo, sin que se atisben problemas de competencia en ese mercado, al tratarse del fortalecimiento de un nuevo entrante con vocación de inversión y permanencia en la región. De hecho, una de las trabas impuestas por AdC a Vodafone consistía en que la compra de Nowo dificultaría la entrada de futuros participantes al mercado de telefonía móvil del país. Con esta operación, Digi hace suyo el espectro en propiedad de Másmóvil, con dos bloques de 5 MHz en la banda 1.800 MHz, un bloque de 5 MHz en 2.600 MHz y cuatro bloques de 10MHz de 3,5MHz.

Nowo quedó fuera del perímetro de la fusión de MásMóvil con Orange España, ya que el proceso de venta a Vodafone se acordó antes del inicio de negociaciones entre las dos compañías ahora integradas. Nowo es el cuarto mayor operador convergente de Portugal, con 250.000 clientes de telefonía móvil y 140.000 clientes de servicios de telecomunicaciones fijas.

Vodafone España volverá a emitir LaLiga, la Champions o la Fórmula 1, pero solo en bares

La 'teleco' fija el precio del servicio en 270 euros al mes sin IVA para la temporada 2024-2025

elEconomista.es MADRID.

Vodafone España comercializa desde este viernes su paquete de televisión diseñado para bares, cafeterías y restaurantes a través de su servicio *Vodafone TV Bares*, que incluye las competiciones deportivas más destacadas de la temporada 2024-2025, como LaLiga, la Champions League, la Fórmula 1 y Moto GP, entre otras, según ha informado la compañía en un comunicado.

El servicio de televisión de Vodafone España para bares incluye todos los partidos de fútbol de LaLiga EA Sports y LaLiga Hypermotion (primera y segunda división, respectivamente), de la Championes League y de la Europa League, a lo que se suman los campeonatos mundiales de Moto GP y de la Fórmula 1.

La compañía que desde el pasado mes de junio es propiedad del fondo Zegona vuelve a ofrecer este tipo de servicios televisivos, una oferta que se cayó del menú de Vodafone en la temporada 2021-2022.

De este modo, los principales canales que incluye el paquete son: *LaLiga TV Bar*, *Liga de Campeones*, *DAZN Bar*, *DAZN F1 Bar* y *LaLiga + Bares*.



El jugador del Real Madrid, Vinicius. EP

"*Vodafone TV Bares* está disponible tanto para clientes actuales como para nuevos clientes desde 270 euros al mes (IVA no incluido). Si el cliente contrata la propuesta ahora, podrá ahorrar un total de 120 euros en toda la temporada y, además, llevarse una televisión inteligente gratis al contratar el paquete de conectividad", ha detallado la *teleco*.

La compañía ha indicado también que, como parte de la promoción de lanzamiento, las 150 primeras altas conseguirán 100 euros en una tarjeta para gastar en combustible en las gasolineras de Cepsa.

Cox Energy se hace con Ibox Energy tras comprar el 60%

La firma cuenta con una cartera de 900 MW en proyectos renovables

P. García MADRID.

Cox Energy ha comprado el 60% de Ibexia Cox Energy Development (Ibox Energy), entidad en la que la firma que dirige Enrique Riquelme ya poseía el 40%, según anunció ayer la compañía. Cox Energy adquirió en 2021 ese porcentaje por 95 millones de euros. Aunque la empresa no ha detallado el importe de la compra del 60% restante, fuentes de la firma consultadas por *Europa Press* han indicado que el coste ha sido "inferior".

Ibox Energy desarrolla, promociona y opera de plantas de energía renovable, desarrollos de almacenamiento y biogás, cuenta con un portafolio de proyectos que suma más de 900 megavatios (MW). De estos, 161 MW se encuentran en fase de construcción y/o *backlog* (cartera de pedidos).

> **161**
> **MEGAVATIOS**
> **Son los desarrollos que la firma adquirida por CoxEnergy cuenta en cartera de pedidos**

En el año 2022, Ibox Energy y su socio estratégico, Nexwell Power formalizaron la venta de una cartera de 619 MW de activos fotovoltaicos a China Three Gorges (CGT). La rotación de dicha cartera está prevista al cumplimiento de ciertos hitos de desarrollo, detalla la nueva propietaria de Ibox.

Con esta adquisición, "Cox Energy refuerza su división de generación de energía gracias a la experiencia, posicionamiento y alianzas de Ibox Energy", destaca la firma.

José Antonio Hurtado de Mendoza, director general de Cox Energy, comentó que la integración "brinda una plataforma sólida para acelerar el desarrollo de proyectos solares". Además, esta adquisición "incrementa" la capacidad de la firma de "generación y oportunidades de rotación de activos, como parte del plan estratégico establecido".

"La operación supone un hito fundamental en nuestra estrategia de crecimiento y en el cumplimiento de nuestro plan estratégico", ha indicado el presidente ejecutivo del Grupo Cox, Enrique Riquelme.

El Gobierno deteriora en más de 80 millones los préstamos de sus fondos de rescate

La Sepi y Cofides revisan su cartera de empresas financiadas tras el Covid-19

C. Reche MADRID.

El Gobierno, a través de las dos empresas públicas que salieron en auxilio de las empresas españolas por el golpe del Covid-19, ha aplicado un deterioro de más de 80 millones de euros a los préstamos concedidos a 116 compañías, a la vista de las peores expectativas para recuperar las ayudas prestadas a empresas como la aerolínea Air Europa, el grupo de ingeniería Duro Felguera o el gigante maderero Losán. Así, la Sepi, dependiente del Ministerio de Hacienda, y Cofides, de Economía, han revisado la cartera de empresas financiadas tras un año en el que algunas de estas han entrado en fase de reestructuración, concurso de acreedores e, incluso, liquidación.

Las cuentas anuales de 2023 del Fondo de Recapitalización (Fonrec) y del Fondo para empresas estratégicas (Fasee) muestran una desviación en ambos presupuestos en el cierre del último ejercicio cerrado. El primero de ellos ha pasado de esperar beneficios de seis millones para 2023 a cerrar con pérdidas de más de 20 millones, mientras que el segundo siguió anotando ganancias (55 millones) pese a los ajustes.



Belén Gualda, presidenta de la Sepi. EE



Ángela Pérez, presidenta de Cofides. EE

La situación es dispar entre un fondo y otro. La Sepi, que ha aplicado un deterioro de 37 millones –cifra poco significativa a la vista de los más de 3.000 millones concedidos–, incide en que “hasta la fecha ningún beneficiario ha desatendido el pago de sus compromisos vencidos”. Pero la situación económica a nivel global que se inició hace casi dos años “no se encuentra resuelta”, añaden. Es este motivo el que, de acuerdo con el criterio de prudencia, “se ha seguido manteniendo la política de coberturas iniciada en el ejercicio anterior”.

El Fonrec, por su parte, ha identificado el deterioro de una “parte significativa de la cartera” por impagos, situaciones concursales o preconcursales y desviaciones relevantes de la situación económico-financiera de las financiadas frente a lo previsto en los planes de negocio analizados. “La falta de información, a nivel individual, disponible y fiable sobre los posibles flujos de efectivo recuperables de estas operaciones ha llevado a la gestora a modificar la Política de Deterioro de Valor del Fondo”, explica el organismo presidido por Ángela Pérez.

Empresas afectadas

Las cifras desveladas ahora por los dos instrumentos de apoyo estatales explican el mal comportamiento de algunas empresas rescatadas. La Sepi, que articuló su fondo solo para empresas de gran tamaño, se ha visto obligada por primera vez este año a conceder aplazamientos o fraccionamientos de pago por más de 16 millones. Una de las empresas que ha logrado un cambio en el calendario de pagos es Duro Felguera. La empresa que preside Belén Gualda está a la espera de saber qué sucederá con otro expediente, el de Losán, que se encuentra en proceso de reestructuración y fue rescatada con 35 millones de euros.

> Algunas empresas han entrado en concurso de acreedores o fase de reestructuración

En el caso de Cofides han sido muchas más las empresas que han entrado en apuros financieros. El grupo de ingeniería Stin entró hace meses en preconcurso, la compañía Cátering Arcasa fue a liquidación y el grupo de geotecnia Terratest, del fondo Nazca, se ha salvado en el último minuto.

El CEO de Transcoma adquiere el 100% del 'holding' a la familia Cryns

El grupo empresarial de servicios transitarios y logísticos, dirigido por Alfonso Cordero, prepara la entrada de un socio inversor y sondea nuevos mercados

Aleix Mercader BARCELONA.

Cambios en el grupo empresarial Transcoma. El consejero delegado del *holding* de servicios transitarios, logísticos y aduaneros, Alfonso Cordero, ha cerrado la adquisición del 100% del capital social a la familia Cryns. De esta forma, el primer directivo de la mercantil, con sede en Barcelona, se convierte en su único propietario para pilotar una nueva fase de expansión comercial e internacional.

En declaraciones a *elEconomista.es*, Cordero ha avanzado que el *holding* prepara la entrada de uno o varios socios inversores para reforzar su estructura de capital. Esta operación se cerrará durante la segunda mitad del año y permitirá acometer los objetivos estratégicos, entre los cuales se hallan la búsqueda de nuevos mercados y el lanzamiento de negocios altamente especializados.

En el primer semestre de 2024, el grupo ingresó 85,5 millones de euros, frente a los 78,5 millones del mismo periodo del ejercicio anterior (+9%). El año pasado, la facturación ascendió a 132,6 millones. Por otro lado, el resultado bruto de explotación (ebitda) entre enero y junio fue de 3,7 millones, más del doble en términos interanuales.

De cara al cierre del ejercicio 2024, prevé terminar el periodo con ingresos de 180 millones y un ebitda de cinco millones, datos superiores a las principales magnitudes de 2023.



Alfonso Cordero, CEO y propietario del grupo empresarial Transcoma. EE

> El grupo prevé cerrar 2024 con una facturación de 180 millones y un ebitda de cinco millones

Etapa de crecimiento

Actualmente, el *holding* tiene actividad en la práctica totalidad de los puertos españoles, así como en Marsella (Italia) y Houston (Texas, EEUU). Cordero menciona entre las próximas geografías a explorar la costa occidental de África y Latinoamérica –el grupo ya cuenta con una oficina en México–, así como la ampliación de operaciones al conjunto de EEUU.

Entre los negocios más rentables de la corporación se halla la logística de plataformas petrolíferas en Canarias –desarrollada por su filial Hamilton, adquirida en 2011–, la consignación de buques y los servicios *premium* para yates de lujo –esta división ha iniciado su andadura recientemente–. En total, el grupo empresarial cuenta con 16 filiales. Cordero no descarta el lanzamiento de nuevas actividades siempre en el sector del transporte y la logística.

Los orígenes de Transcoma se remontan a 1810. Hace más de dos siglos la organización nació bajo el nombre de la Agencia Marítima Ripol en Barcelona, dedicada a la consignación de buques. No fue hasta 1962 cuando la privada mudó de piel y adoptó la marca oficial Transcoma para agrupar todas sus operaciones de transporte y agencias marítimas.

Actualmente, emplea a 340 personas y cuenta con 29 oficinas repartidas por todos los mercados donde opera.

Marie Claire se salva tras aceptar Fogasa y la jueza la compra por For Men-Koltex

Estima los recursos del comprador, que mejoró las condiciones para levantar el veto del fondo público

Á. C. Álvarez VALENCIA.

La supervivencia del histórico fabricante de medias Marie Claire por fin se despeja tras más un año pendiendo de un hilo. El Jugado Mercantil Número 1 de Castellón, que tramita su concurso de acreedores y su venta como unidad productiva, ha autorizado el traspaso a la oferta presentada por las empresas For Men y Koltex, después de que hayan mejorado las condiciones planteadas al Fondo de Garantía Salarial (Fogasa), que había vetado la operación.

El auto de la titular del juzgado acepta los recursos presentados por las partes, después de que inicialmente el propio juzgado no autorizase la venta por el rechazo del organismo público como acreedor. Este debería ser el final de un largo culebrón, en el que se han presentado varias ofertas que sin embargo fueron desestimadas, y en que la se han apurado al máximo los plazos legales.

La oferta contempla mantener a los trabajadores que llevan en ERTE desde hace cerca de un año, algo más de 70, además de mantener la actividad de la planta de Villafranca del Cid, en la comarca del Els Ports en el interior del Castellón. El histórico fabricante de medias ha sido hasta ahora el mayor motor económico de esa zona limítrofe con el Maestrazgo de Teruel, de donde también procedían parte de sus trabajadores. La compañía ya había acometido un fuerte recorte de plantilla antes de presentar el concurso de acreedores el año pasado, que supuso la salida de más de un centenar de trabajadores.

La empresa llegó a emplear a más de 600 personas antes de su larga crisis, que arrancó cuando perdió uno de sus principales contratos para una multinacional. A ello se sumaron desde las inclemencias meteorológicas, con una nevada que destrozó parte del tejado de su fábrica, a la pandemia del Covid, que con el cierre del comercio supuso la puntilla a su delicada situación económica. El Gobierno valenciano, a través del IVF, era el principal acreedor, con 24 millones de euros.

Ebro cierra la segunda ronda de 40 millones con demandas del 25%

A. Tejero MADRID.

La automovilística Ebro ha cerrado su segunda ronda de financiación por un importe de 40 millones de euros. Una ronda que, según ha podido saber *elEconomista.es*, ha contado con una sobresuscripción cercana al 25% o lo que es lo mismo superior a 1,3 veces. Andbank España ha sido el banco coordinador y único colocador de la ampliación de capital. Esta es la operación de mayor volumen levantada por Andbank en una ampliación de capital, que ya consiguió 18 millones de euros en ronda PRE-IPO hace apenas 10 meses.

Esta ronda se enmarca en una estrategia de financiación vía capital de la firma automovilística, que permitirá una próxima salida al BME Growth para el desarrollo del plan de negocio de Ebro en septiembre.

Amazon resiste gracias a la nube pero decepciona en sus previsiones

Amazon Web Services ha obtenido 26.280 millones de dólares en ingresos

V. Ventura / J. Fernández MADRID.

Amazon ha obtenido unos ingresos cifrados en 147.980 millones de dólares, quedándose por debajo de los 148.780 millones estimados por el mercado. Por contra, los beneficios han batido las expectativas: las ganancias fueron de 13.485 millones de dólares frente a los 6.750 millones de 2023. Ello equivale a unos beneficios de 1,26 dólares por acción, frente a los 1,04 dólares vaticinados por los inversores. Así, las cuentas de Amazon dejan una de cal y otra de arena.

Por un lado, las ventas de Amazon Web Services, departamento *cloud*, son las únicas de la firma que han superado las expectativas, logrando 26.280 millones de dólares en ingresos, frente a los 25.980 millones calculados por el mercado. Ello supone un incremento interanual del 19%.

Decepción en los analistas

Las expectativas de ingresos y beneficios para el tercer trimestre han decepcionado ampliamente a los analistas. El ingreso esperado por Amazon será de entre 154.000 y 158.500 millones de dólares, una horquilla que apenas toca el mínimo de 158.430 estimado por el mercado. Por si esto fuera poco, la previsión de ganancias es todavía peor. La firma de Andy Jassy calcula que obtendrá entre 11.500 millones de dólares y 15.000 millones de dólares, mientras que los analistas esperaban al menos 15.670 millones de dólares de ingresos. Las ventas de productos por internet, su principal negocio, han registrado ingresos de 55.390 millones de dólares frente a los 55.550 millones esperados. Además, las comercializaciones en tiendas físicas han obtenido 5.210 millones de dólares frente a los 5.260 millones esperados por los analistas. Si bien son subidas del 4%, se quedan lejos de lo calculado por el mercado. A pesar de todo, Amazon tiene dos grandes esperanzas de crecimiento, el *marketplace* (plataforma de ventas de terceros) ha logrado 36.200 millones de dólares en ingresos, que supone una subida del 12%, pero que se queda por debajo de los 36.650 millones esperados. Además, en publicidad, registraron 12.800 millones de dólares frente a los 13.000 millones calculados por los expertos.

Ecobolsa

ANÁLISIS SEMANAL DE BOLSA, MERCADOS, COTIZACIONES Y AHORRO

PÁGINA 2

La bolsa alcanza la zona de compra
Por la huida a la renta fija y la aceleración de la bajada de tipos

PÁGINA 9

Jackson Hole cobra importancia
La cita de banqueros centrales en Wyoming guiará los parqués



PÁGINA 10-11

Wall Street y la Casa Blanca
Qué supone para el mercado que Harris y Trump estén en un empate

ISTOCK

DIVIDENDOS QUE CRECEN Y DAN MÁS QUE UNA LETRA YA AL 3%

PÁGINAS 6 Y 7

Resumen de la semana

LOS INVERSORES CAMBIAN RENTA VARIABLE POR DEUDA

La bolsa alcanza la zona de compra al hundirse por el rally de la renta fija

El Euro Stoxx 50 cede un 4,6% y el Ibex un 4,4%, mientras que la rentabilidad del bono a 10 años americano cae bajo el 3,82%

Por Paola Valvidares y Pilar Ceballos

La aceleración de las bajadas de tipos de interés en Europa y Estados Unidos ha cambiado por completo la *fotografía* de los mercados en los dos primeros días de agosto, ante las expectativas de que tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal de EEUU lleven a cabo un mínimo de tres recortes de tipos en este año. Desde la casa de análisis JP Morgan pronostican que la Fed haga hasta dos bajadas dobles de 50 puntos básicos en septiembre y noviembre, y una última en diciembre, esta vez simple de 25 puntos básicos. Los inversores se han desplazado a la renta fija, por primera vez en el año la deuda europea y americana ofrecen rentabilidades ya en positivo. La rentabilidad del bono soberano estadounidense cayó al 3,82%, llevando a sus acreedores a ganar un 3%, mientras que las letras españolas descendieron por debajo del 3%.

El imán de atracción que ha sido la deuda captó el dinero de la renta variable, en la que la banca fue el sector más perjudicado en el parqué del Viejo Continente al desplomarse un 7,8% en la semana. El sector financiero es el que podría verse más perjudicado por el futuro de las políticas monetarias al limitarse sus beneficios y márgenes, especialmente buenos en este 2024. Pero, esta avalancha de inversión que llegó a la deuda y llevó a la bolsa a hundir su cotización, abrió una puerta de compra para el que desee arriesgarse.

En estos momentos de temor en los mercados parece indicado recordar una de las máximas del *Oráculo de Omaha*, Warren Buffet, “Sé temeroso cuando otros son codiciosos y sé codicioso cuando otros son temerosos”. Ante la *sangría* de las principales referencias a nivel global, mientras los inversores buscan la seguridad de la deuda, la bolsa europea y americana presentan una oportunidad, al alcanzar sus zonas de compra. El EuroStoxx 50 se posicionó en el terreno indicado por el analista y estratega de Ecotrader, Joan Cabrero, para adquirir títulos en el índice, entre los 4.600 y 4.675 puntos, y el Nasdaq 100 al otro lado del Atlántico cayó por debajo de los 18.667 puntos, zona en la que Cabrero recomienda obtener títulos de la referencia tecnológica americana.

“En este entorno de los 4.600-4.675 puntos soy partidario de que comiencen a utilizar la munición en forma de liquidez que atesoramos desde hace tanto tiempo, sobre todo si aceptan y asumen que en el peor de los casos podríamos asistir a descensos adicionales en las bolsas que pongan el contador del año a cero”, afirma Cabrero. Para el analista el peor de los casos sería una caída hasta los 4.550 puntos, de los que “el EuroStoxx 50 se localiza a apenas un 5% de ese nivel de distancia”, pero Cabrero recomienda que “si esto sucediera sería partidario de poner un segundo pie, ya que estaríamos ante un verdadero regalo de Navidad”.

Esta zona de compra atiende a la regla del 10%, es decir, un descenso 10% desde el último pico que marcó el índice. Al otro lado del Atlántico, el Nasdaq 100 también cumple esta regla, según explica el analista el índice tecnológico “ya ha corregido un 10% desde ese pico en los 20.670 puntos, tras tocar esta semana los 18.667 puntos, pero me temo que aún no hemos visto lo peor”.

En Europa, las caídas dejaron el saldo semanal completamente *teñido* de *rojo* para los principales índices del continente, que perdieron más de un 3% de su valor. La bolsa de Milán encabezó estos descensos semanales, ya que cayó un 5,3% en los últimos cinco días. En la jornada del jueves, el índice perdió su subida de doble dígito anual, que pasa a ser del 5,5%, junto con el Dax alemán. En el caso de la bolsa de Berlín, el índice perdió un 4,1% de su cotización, mientras que en el 2024 cayó hasta el 5,4%.

El segundo que más retrocedió en los últimos cinco es el EuroStoxx 50, hasta un 4,6%, seguido por el Ibex 35 que cedió más de un 4,4%. El Cac 40 retrocedió un 3,5% durante la semana, manteniendo su cotización en el año dentro de terreno negativo, y continúa cayendo un 4% en lo que va de 2024. El que menos descendió es el Ftse 100 británico y cerró con un 1,3% menos.

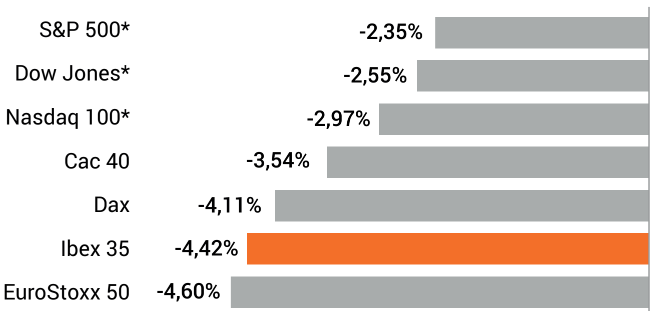
La banca, la que más cae del Ibex

Dentro de los valores que más registran caídas dentro del índice español esta semana son firmas pertenecientes a la banca. El farolillo rojo a nivel semanal es Unicaja se apunta una merma del 12% en su cotización. Le sigue Sabadell y BBVA que ceden el 11,2% en el parqué. El cuarto más bajista es el Banco Santander, que decae un 11%, y los dos últimos son CaixaBank y Bankinter que marcan un 10,2% de caída en los últimos cinco días. El Brent también se une a las caídas de la renta variable, un barril vale 77 dólares, niveles que no tenía desde principios de febrero. En cambio, el eurodólar vale 1,09 dólares.

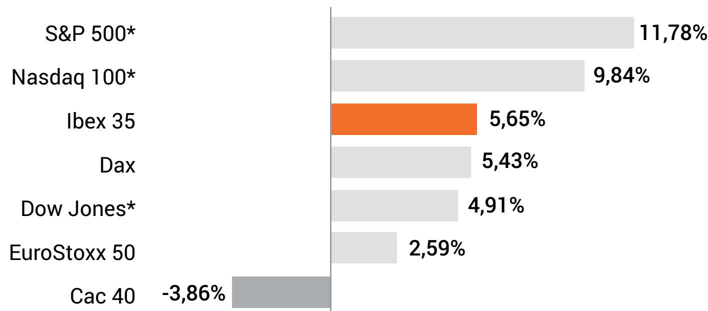
El Cac 40 cae un 4% en el año

Radiografía de los principales mercados

Variación en la semana, en porcentaje



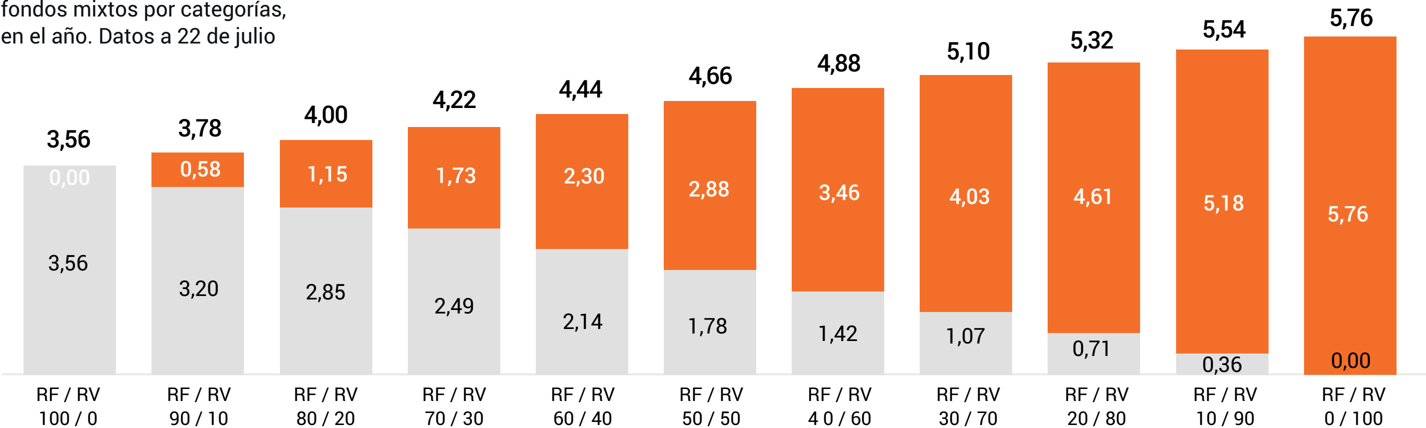
Variación en 2024, en porcentaje



Qué puedo esperar del mercado el próximo año según mi perfil

Renta Fija** Renta Variable***

Rentabilidad media de los fondos mixtos por categorías, en el año. Datos a 22 de julio



Fuente: Bloomberg. * Datos a media sesión. ** Bloomberg Barclays Global Aggregate (3,56). *** PER 1/2 S&P 500 y Stoxx 600 (22,30) (14,21) elEconomista.es

Los índices de elEconomista.es

ECO10	ECO30
Rentabilidad en cartera en **2024**	Rentabilidad en cartera **2024**
5,2%	2,7%
Rentabilidad en la **semana**	Rentabilidad en la **semana**
-2,1%	-3,9%





Balance en la renta fija

El bono de EEUU a diez años arroja en la semana ganancias del 3% por precio

Por Sergio M. Fernández

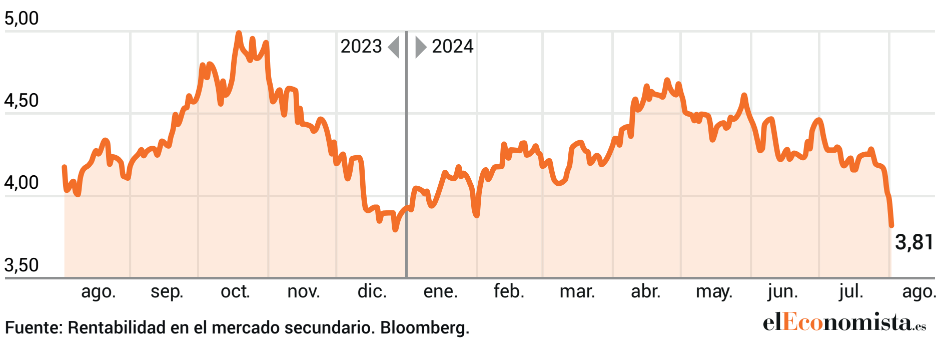
La renta fija salda la semana con caídas generalizadas de la rentabilidad exigida en el mercado secundario. El discurso vertido desde la Reserva Federal de Estados Unidos incita a los inversores a pensar en que el recorte de tipos de interés al otro lado del Atlántico llegará en la reunión de septiembre y eso rebaja la aversión al riesgo de los títulos de deuda. El bono estadounidense a diez años cayó por debajo del 3,82% y marca mínimos del año. Es decir, en esta semana el inversor obtiene casi un 3% de ganancias por precio con estos títulos. Y la deuda a más corto plazo se deja llevar igualmente por la expectativa de una política monetaria más laxa en lo que resta de 2024.

Esto también lleva a la mayoría de referencias de la deuda soberana europea a anotar rentabilidades mínimas en el año. El bono alemán a diez años cae al 2,16% mientras que el español se sitúa por debajo del 3,05%. Del mismo modo, la deuda soberana española con vencimiento a doce meses cayó esta semana por debajo de ese 3% lo que previsiblemente reducirá el coste de financiación de la próxima emisión del Tesoro Público español que saldrá al mercado en busca de financiación con Letras a doce meses el próximo 6 de agosto.

El mes de julio supuso un giro en la evolución de los precios los bonos (el precio se mueve de manera inversa a la rentabilidad) en el mundo occidental. Las compras se imponen en el mercado secundario tanto en la deuda gubernamental como en la deuda corporativa con grado de inversión. Como ejemplo, el índice de *Bloomberg* que recoge el conjunto de la renta fija europea con grado de inversión sube más de un 0,8% en 2024, lo que implicaría que un inversor que armara una cartera diversificada el 1 de enero a día de hoy volvería a tener ganancias. Así, y en base a los índices de *Bloomberg* que recogen la evolución de los precios de la renta fija por tipologías, solo un inversor que compró el 1 de enero deuda global ligada a la inflación, renta fija global o bonos del estado aún anotarían pérdidas en 2024.

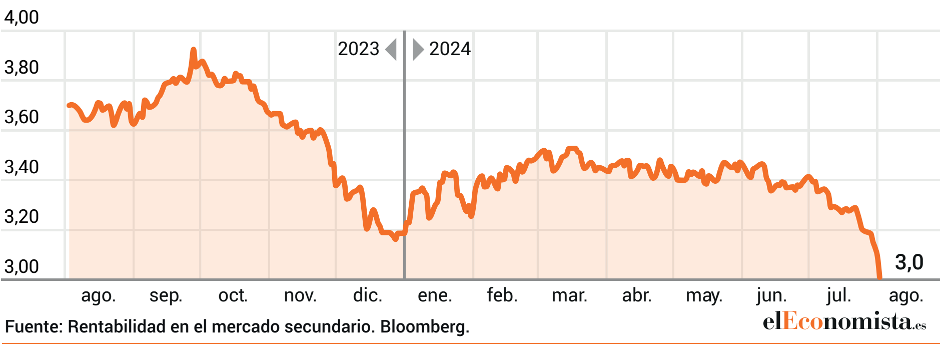
La renta fija china se sitúa como una de las categorías que mejor se comportan en el año, dentro de la tipología de deuda con grado de inversión, al superar el 4,5% en el año. El *high yield* global, categoría que más avanza en el año, roza el 5% mientras que solo la de EEUU o la europea se quedan bajo el 4,4%.

Evolución del bono soberano de EEUU a diez años, en porcentaje



Fuente: Rentabilidad en el mercado secundario. Bloomberg.

Evolución de las Letras del Tesoro español a doce meses, en porcentaje



Fuente: Rentabilidad en el mercado secundario. Bloomberg.

LAS LETRAS DEL TESORO A DOCE MESES Y EL BONO ESPAÑOL A 10 AÑOS YA RONDAN EL 3% DE RENTABILIDAD

Agenda Semanal

Las actas del BoJ echarán más leña al fuego del mercado de deuda

Por Ángela Vázquez

La próxima semana supondrá un comienzo del mes de agosto con nuevas cifras macroeconómica y decisiones monetarias relevantes bajo del brazo, con especial interés en las últimas actas de la reunión de política monetaria de Japón (BoJ). El día 5 de agosto, la máxima autoridad monetaria japonesa dará cumplida cuenta de la histórica decisión que se ha producido esta semana, que básicamente rezará con detalle sobre la tasa de interés por parte del banco. El BoJ ha subido los tipos de interés hasta los 15 puntos básicos. La referencia del dinero japonés se encuentra en el 0,25, el nivel más alto desde diciembre de 2008.

Durante esa misma jornada, Estados Unidos dará a conocer la situación económica del país con respecto al sector servicios gracias al dato PMI. Este, que se encuentra en lo 56 puntos, tiene una previsión por los analistas de llegar a bajar hasta los 54,7.

El viernes 9 supondrá la llegada de varios datos de inflación, entre ellos, el del gigante asiático. Con una economía que no está remontando como se espera desde hace un tiempo, China se posiciona en un IPC del 0,2%, y las expectativas apuntan a que el dato incremente hasta el 0,4%. En el Viejo Continente, Alemania también dará a conocer su dato de inflación interanual que, tras unos años de bajadas relativamente estables, se espera que se anuncie un 2,2%.

Estados Unidos, que se encuentra en plena campaña electoral y a escasos meses de celebrar sus elecciones, revelará el jueves los datos recogidos por el Departamento de Trabajo con respecto a las nuevas peticiones de subsidio por desempleo. Dicha cifra es una medida del número de personas que presentan las documentaciones para obtener beneficios por encontrarse en desempleo. Un día antes, el país publicará los inventarios de petróleo crudo de la EIA.



La Agenda

Principales eventos económicos

Dato destacado de la semana

Día	Evento	País	Tipo	Importancia
5 de agosto	PMI de servicios	España	Macroeconómico	**Baja** Media Alta
5 de agosto	PMI de servicios	EEUU	Macroeconómico	Baja **Media** Alta
5 de agosto	Actas última reunión BoJ	Japón	Política monetaria	Baja Media **Alta**
6 de agosto	Decisión tipos de interés	Australia	Política monetaria	**Baja** Media Alta
6 de agosto	Balanza comercial	EEUU	Macroeconómico	Baja **Media** Alta
7 de agosto	Inventario de petróleo de la AIE	EEUU	Materias primas	**Baja** Media Alta
8 de agosto	Peticiones de subsidio por desempleo	EEUU	Macroeconómico	Baja **Media** Alta
9 de agosto	IPC (interanual)	Alemania	Macroeconómico	Baja **Media** Alta
9 de agosto	IPC (interanual)	Brasil	Macroeconómico	**Baja** Media Alta
9 de agosto	IPC (interanual)	China	Macroeconómico	Baja Media **Alta**

Fuente: Bloomberg. elEconomista.es

La Liga Ibex

CORTITO Y AL PIE DEL IBEX

Joaquín Gómez

Director adjunto de elEconomista

Toca madurar renta fija con las Letras que ya ofrecerán menos del 3%

Esta semana se ha producido la constatación de que en renta fija ha llegado la época de cosechar como consecuencia de que en septiembre habrá una buena vendimia de bajada de tipos. La verificación ha sido que la deuda europea y la americana, con el 10 años de EEUU por debajo otra vez del 4% –3,82%–, ofrecen ya rentabilidades positivas por primera vez en el año. Se da por hecho el segundo de los tres recortes de tipos que se esperan para este año del BCE y que la Fed arranque el comienzo de los tres estímulos que también se estiman hasta fin de año.

Como la vida sólo se puede entender mirando hacia atrás, pero se debe vivir mirando hacia adelante; en los mercados financieros a posterior se tiene razón al 100%, pero a priori sólo se tienen previsiones. Si estas son certeras, lo que está claro es que nos vamos a instalar en un periodo en el que además de cosechar habrá que madurar, como con el vino envejecer, renta fija. Muchos partícipes van a disfrutar de fondos que sin coger duraciones superiores a los tres años tienen en cartera cupones medios superiores al 5% ó 6% que les va a permitir muchos brindis en los próximos semestres.

Hay muchos fondos flexibles con rentabilidades en renta fija que en el peor escenario –yield to worst o yield to maturity–, en el supuesto de que nadie recomprase anticipadamente ningún bono, aspirarían a ofrecer estos porcentajes anuales de rentabilidad a sus partícipes. Sin incluir ningún viento a favor propiciado por las bajadas de tipos que ya hemos comprobado que se ha instalado en la curva de precios.

El problema llega en el caso de la avalancha de inversores que el año pasado pudieron hacer Letras casi al 4% a finales de septiembre y ahora solo aspiran al 3%. Seguramente cuando los inversores tengan que renovar esas Letras que se hicieron con las rentabilidades más altas a la vuelta del verano lo hagan ya muy por debajo del 3%.

Como en todos los negocios la probabilidad de éxito debe ser mayor al riesgo contraído creo que con una rentabilidad ya tan baja de las Letras del Tesoro obliga a flanquear la zona de máxima seguridad. La alternativa obvia la encuentro en la bolsa, con muchas retribuciones en el mercado español con dividendos superiores a los de una Letra y, además, con remuneraciones crecientes.

Pero como no todo el mundo está dispuesto a digerir eso que contaba Peter Lynch "que las acciones suelen caer un 10% cada dos años, y hasta un 20% cada seis años –lo primero se llama corrección y lo segundo mercado bajista– mientras la probabilidad de tener retornos positivos en periodos superiores a los 5 años se aproxima al 90%", también hay opciones en deuda. Eso sí, también con riego. El bono español de 2066, por ejemplo, emitido al 3,45%, esta semana se ha comprado con una rentabilidad del 3,7%-3,8%. Las Letras dejan de ser la alternativa.



'LA LIGA IBEX DE ELECONOMISTA'
eleconomista.es/mercados-cotizaciones/laligaibex

La clasificación de la mejor a la peor recomendación del Ibex

Indra se acerca al 'top 10'

	Compañía	Variación Semana	Variación Mes	La combinada de elEconomista.es	PER* 2024	Rentabilidad Dividendo 2024(%)	Variación Beneficios 2023-2024 (%)
1	Logista	1	0	94,67	11,04	7,4	11,5
2	Sacyr	-1	0	93,19	14,03	4,3	11,6
3	Puig	0	-	91,32	25,92	1,2	8,7
4	IAG	0	2	87,40	4,11	2,6	-8,6
5	Acerinox	0	-2	86,73	8,94	6,3	6,6
6	Cellnex	1	-2	85,99	#N/D	0,2	En pérdidas
7	Merlin Properties	1	2	85,17	18,27	4,0	6,5
8	Santander	1	0	82,57	6,00	4,8	6,5
9	Repsol	-1	-2	82,32	4,30	7,0	-26,1
10	CaixaBank	0	-1	81,52	7,53	8,2	10,0
11	Indra	2	0	81,29	11,83	1,6	30,5
12	Grifols	0	1	80,18	14,10	0,0	587,7
13	ArcelorMittal	-2	-3	79,98	6,33	2,3	214,2
14	Aena	0	2	76,30	13,92	5,6	15,6
15	Sabadell	0	-1	76,14	7,18	6,6	15,8
16	Acciona energía	2	1	73,18	19,49	2,1	-33,6
17	Acciona	0	2	73,18	18,76	4,2	-33,7
18	Amadeus	-2	-3	72,71	21,19	2,3	4,7
19	Iberdrola	0	2	72,21	14,90	4,9	36,2
20	Endesa	1	-2	71,37	11,14	6,2	129,8
21	Redeia	-1	-1	71,35	17,63	5,0	-26,4
22	Ferrovial	0	2	70,98	50,65	2,1	25,0
23	BBVA	0	0	69,52	6,43	7,2	11,3
24	Inditex	0	-2	68,88	23,34	3,8	11,0
25	Mapfre	1	3	68,03	7,84	7,2	27,5
26	Rovi	-1	5	65,97	27,23	1,3	-0,1
27	Solaria	0	-1	63,39	14,94	0,0	-14,4
28	Fluidra	2	4	62,83	20,53	2,7	28,7
29	Colonial	-1	-2	62,05	17,31	5,1	8,0
30	Bankinter	-1	-5	61,11	7,67	6,6	11,6
31	Unicaja Banco	0	-2	58,58	5,88	8,6	113,5
32	Enagás	0	2	57,43	13,41	8,2	-85,7
33	Telefónica	0	-3	55,83	11,81	7,2	De pérdidas a ganancias
34	ACS	0	-1	53,85	16,06	5,1	-9,8
35	Naturgy	0	0	39,22	11,95	6,3	-10,8

Fuente: Bloomberg, FactSet y elaboración propia. NOTA: Los datos estimados de PER, rentabilidad por dividendo y variación son de FactSet.
* Veces que el precio de la acción recoge el beneficio. | La combinada de elEconomista se construye como la media del algoritmo que utilizan Bloomberg y FactSet para establecer su recomendación de consenso de todo el Ibex 35. La puntuación máxima es 100 y la mínima 0.

elEconomista.es

Dividendos españoles

Las mejores retribuciones del calendario en España, Europa y Estados Unidos

Logista es el único pago confirmado en agosto y que aún se puede 'cazar'

POR CECILIA MOYA

Una vez terminada la temporada más potente del año en retribución al accionista en el calendario español, el inversor se sumerge en un mes mucho más calmado en este sentido. Ence y Logista son las compañías que han confirmado (ambas recientemente) los pagos que van a distribuir en el mes de agosto, pero el accionista ya no llegaría a disfrutar el dividendo de la compañía de celulosa, ya que la fecha de corte es el lunes, 5 de agosto, lo que significa que las acciones ya cotizan sin derecho a cobrar el dividendo.

La firma de logística sí que está *disponible* aún para meter en cartera con opción de cobrar la retribución. Logista pagará el próximo 29 de agosto un efectivo bruto de 0,56 euros por acción, que a precios actuales rentaría algo más de un 2%. El último día para poder disfrutar este pago es el 27 de agosto.

La compañía comunicaba la semana pasada la distribución de este dividendo a cuenta del ejercicio de 2024, lo que supone un aumento del 14% frente a lo abonado el año anterior. En esta presentación de resultados anunciaba el cierre de su tercer trimestre fiscal, que comprende entre abril y junio, con un beneficio neto de 237 millones de euros, un 22,4% más que el acumulado hasta su noveno mes de actividad del pasado año, cuando acumuló ganancias por valor de 193 millones de euros.

Logista informaba que continuará registrando un crecimiento sostenido para el ejercicio 2024, estimando un crecimiento de dígito sencillo medio del beneficio de explotación ajustado sobre el obtenido en el ejercicio 2023, sin considerar la variación en el valor de inventarios registrado en ambos ejercicios y cualquier adquisición nueva que se pueda realizar durante el ejercicio. Así, pese a que las cuentas de la empresa cumplieron con el guión establecido, su acción no reflejaba el mismo optimismo y sufría una caída de más del 2% en la jornada, que la dejan cotizando en el entorno de los 26,9 euros por acción.

En el año, su revalorización asciende al 11%. La compañía ofrece un potencial del 15% desde los niveles actuales, hasta alcanzar los 31,30 euros fijados por el consenso de expertos que recoge *Bloomberg*. No obstante, cuatro de las siete firmas de análisis que revisan sus títulos tras los resultados le otorgan una valoración superior a la de la media del consenso de analistas. Su recomendación también es una de sus credenciales más importantes, y ostenta el mejor consejo de *La Liga Ibex*, la combinada de *elEconomista.es* que se elabora con las medias de las recomendaciones del consenso de *Bloomberg* y FactSet y que se revisa semanalmente. Para el próximo ejercicio, el consenso espera que la firma distribuya un dividendo bruto de 1,48 euros por acción, que supone el pago más elevado de su historia en un único reparto.

Dividendo destacado

LOGISTA

Dividendo por acción. En euros.

0,56

Rentabilidad por dividendo.

2,05%

Fecha del pago: **29 de agosto**

Fecha de corte: **27 de agosto**

LA COMPAÑÍA LOGÍSTICA OCUPA EL PRIMER PUESTO DENTRO DE 'LA LIGA IBEX', CON LA MEJOR RECOMENDACIÓN

EN EL AÑO, SU ACCIÓN SE REVALORIZA UN 11% Y OFRECE UN POTENCIAL DE SUBIDA DEL 15%, HASTA LOS 31,30 EUROS

Siguientes pagos

Con las miras puestas ya en septiembre, el inversor podrá *cazar* el pago de IAG recientemente anunciado. Tras el nuevo rechazo de la aerolínea a continuar con la compra de Air Europa, el consejo de administración del grupo matriz de Iberia y British Airways ha acordado la recuperación de la retribución a sus accionistas para este mismo año, de forma que abonará un dividendo bruto en efectivo de 0,030 euros por acción (1,5%) en septiembre, a cuenta de los resultados financieros del presente año.

Calendario de pagos en España

	FECHA	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN EUROS	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
Logista	29/ago	27/ago	0,56	2,05%
Naturhouse	02/sep	29/ago	0,10	5,67%
IAG	09/sep	05/sep	0,03	1,49%
Realia	13/sep	11/sep	0,05	5,10%
Bankinter*	27/sep	25/sep	0,12	1,58%
Ebro Foods	01/oct	27/sep	0,22	1,38%
Sabadell	01/oct	27/sep	0,08	4,45%
BBVA*	11/oct	07/oct	0,19	2,11%
Prosegur Cash*	15/oct	09/oct	0,01	1,92%
Inditex	04/nov	31/oct	0,27	0,61%

Calendario de pagos en Europa

	FECHA	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN EUROS	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
Ahol*	22/ago	09/ago	0,53	1,77%
Flutter*	16/sep	29/ago	0,80	0,01%
Prosus	26/nov	31/oct	0,10	0,32%
TotalEnergies	01/oct	25/sep	0,79	1,27%
Eni	25/sep	23/sep	0,25	1,75%

Calendario de pagos en EEUU

	FECHA	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN DÓLARES	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
Microsoft	12/sep	15/ago	0,75	0,18%
Starbucks	30/ago	16/ago	0,57	0,76%
Walmart	03/sep	16/ago	0,21	0,30%
J&J	10/sep	27/ago	1,24	0,77%
D. De Nemour	16/sep	30/ago	0,38	0,46%

NOTA: La fecha de corte es el día en el que la acción empieza a cotizar sin derecho a cobrar el dividendo

*Previsión. **Fecha del pago en efectivo.

Datos a 2 de agosto. Fuente: Bloomberg

Depósitos

El desplome de los bonos revive a los depósitos de deuda

POR S. M. F Y C.M.

Las Letras del Tesoro se sitúan en mínimos del año al haber caído hasta el 3% de rentabilidad en el mercado secundario. Y esto eleva el atractivo de los depósitos españoles que en las últimas semanas se habían quedado por detrás de los bonos soberanos.

En esta categoría hay cinco opciones que aún superan el 3%: el depósito del Banco Finantia, el de Celetem, Banca March, el de Pibank y el de BFF.

El portugués Banco Finantia es el que supera con mayor holgura el interés de la deuda del Estado a doce meses, con un depósito que mantiene una remuneración a un año del 3,25% para importes a partir de los 50.000 euros. Este depósito está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) portugués, que en la práctica funciona igual que el español: garantiza los primeros 100.000 euros por depositante en caso de quiebra de la entidad.

Banco Cetelem, la financiera de BNP Paribas, ofrece un 3,2% a doce meses sin que exista una cantidad mínima de contratación. Cetelem se encuentra también entre las entidades que disponen de rentabilidades más elevadas, y supera en todos los casos la rentabilidad de la deuda a un año. De hecho, la compañía estaba entre las pocas que ofrecían un 4% por su depósito a corto plazo, que expiraba el pasado 30 de junio y vuelve a renovar las condiciones con un rendimiento algo inferior, pero que sigue batiendo la rentabilidad de la deuda del país a doce meses: 3,96%.

El tercero y que cierra el podio es la opción de Banca March, con un retorno del 3,1% con una aportación mínima de 5.000 euros.

Rentabilidad de los depósitos a doce meses

Mejores ofertas en este plazo

Entidad	Importe mínimo	Importe máximo	Rentabilidad	A qué Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) está adherido
Banco Finantia	Desde 50.000 €	500.000 €	3,25%	FGD Portugal
Cetelem	Sin importe mínimo	Sin importe máximo	3,20%	FGD España
Banca March	Desde 5,000 €	500.000 €	3,10%	FGD España
Pibank	Sin importe mínimo	Sin importe máximo	3,03%	FGD España
BFF	Desde 5.000 €	3.000.000 €	3,03%	FGD Italia
EBN Banco	Desde 5.000 €	400.000 €	3,00%	FGD España
MyInvestor	Desde 10.000 €	100.000 €	3,00%	FGD España
Selfbank	Desde 50.000 €	500.000 €	3,00%	FGD España
Deutsche Bank	Desde 3.000 €	100.000 €	2,55%	FGD España
Banco Pichincha	Sin importe mínimo	5.000.000 €	2,83%	FGD España

Fuente: elaboración propia con datos de las entidades. elEconomista.es

Inversión

LA DEUDA A UN AÑO, EN MÍNIMOS DEL EJERCICIO

Los 26 dividendos que baten a las Letras y crecerán en el trienio

Metrovacesa, Atresmedia y Mapfre ofrecen las retribuciones crecientes más rentables en 2024

Por Violeta N. Quiñonero

Esta misma semana, la rentabilidad de las Letras del Tesoro a un año alcanzaba la menor de todo el año, al ofrecer un 3,01%. Más allá de la renta fija, en la bolsa española existen hasta 37 valores (que reúnen a más de cinco analistas en seguimiento) que brindan dividendos con rendimientos del 3,1% o más. Hasta una quincena de estos incluso duplica la rentabilidad actual del papel español. De estas compañías, sin embargo, la lista se reduce hasta 26 si se busca dividendos crecientes en el próximo trienio.

Desde que el Banco Central Europeo (BCE) comenzó a bajar los tipos en la reunión de junio era solo cuestión de tiempo ver como las Letras reducían cada vez más su rentabilidad y eran incapaces de batir incluso a la propia inflación. En la última subasta del Tesoro Público realizada a comienzos de julio, las Letras a un año se renovaron a una rentabilidad del 3,37%, frente al 3,77% al que se renovaron en el mismo mes del año pasado y del 3,4% del pasado junio. Ahora, en el mercado secundario, el rendimiento desciende incluso al 3,01% y se corre el riesgo de perder el 3%. Ante esta caída, la renta variable vuelve a exigir el trono de las rentabilidades.

Entre estas firmas, la promotora Metrovacesa ofrece el dividendo más rentable, con una rentabilidad de casi el 10% con cargo a 2024, del 9,8% concretamente. Esta es una de las retribuciones más altas de toda la bolsa española, solo tras los rendimientos de otras dos promotoras: Neinor Homes y Aedas Homes. Esta elevada política de dividendos de la compañía se sustenta en las previsiones que los analistas realizan para su negocio: frente a las pérdidas registradas en 2023, creen que esta promotora será capaz de regresar al beneficio positivo este ejercicio, registrando unas ganancias netas de 30 millones de euros que superarán los 40 millones ya el siguiente año. Ya está demostrando que está en vías de cerrar el 2024 con ganancias, pues la compañía registró durante el primer semestre del ejercicio, un beneficio de 3,8 millones de euros, frente a las pérdidas de 35,3 millones del mismo periodo del año anterior. Además, mejoró de forma muy ligera su NAV (valor neto de los activos) pasando de los 13,33 euros a cierre del 2023 a los 13,34 euros, frente a las caídas de valoraciones que se esperan de forma generalizada en el sector.

LAS LETRAS A UN AÑO TOCAN EN EL MERCADO SECUNDARIO MÍNIMOS DEL AÑO, EN EL 3,01% DE RENTABILIDAD

CERCA DE 40 VALORES DE LA BOLSA ESPAÑOLA SUPERAN CON EL DIVIDENDO ESTE RENDIMIENTO

Con este escenario, para 2024 proyectan un dividendo por acción de 0,81 euros que crecerá un 8% hasta 2026, rozando los 0,90 euros por acción y alcanzando, este último una rentabilidad del 10,5%.

En bolsa, durante mayo las acciones de Metrovacesa llegaron a rozar la cota de los 10 euros, un precio en el que no cotizan desde 2019. Ahora, se mueven alrededor de un 18% por debajo, en el entorno de los 8,20 euros. No obstante, los expertos esperan que durante los próximos meses sus títulos vuelvan a cotizar cercanos a los 9 euros, hasta los que tiene un potencial alcista del 8%. La compañía aún se compra en bolsa con un descuento de más del 40% sobre su NAV.

El dividendo de Atresmedia también puede jactarse de estar entre los más rentables de toda la bolsa española, ofreciendo un rendimiento del 9,6% con cargo a 2024. Desde Renta 4 valoran a la compañía como "demasiado rentable como para no llamar la atención" y apuntan a su atractiva política por dividendo como uno de los puntos que sustentan su tesis de inversión.

Su dividendo en el trienio se incrementará un ligero 1%, pasando de ofrecer 0,446 euros por cada título sobre los beneficios generados en 2024 a 0,45 euros en 2026 y que también alcanzan un rendimiento cercano al 10%. La compañía consigue ofrecer este dividendo incluso tras haberse revalorizado en bolsa durante el mes de julio alrededor de un 6%. Y consigue este avance mensual tras sufrir en junio su peor mes desde marzo del 2020, en pleno estallido del Covid. A comienzos de junio, la firma logró situarse en niveles de 2018, casi en los 5,40 euros, pero desde ahí inició un descenso que le llevó a perder más de un 16% en solo un mes.

La compañía presentó los resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio informando a nivel interanual de un aumento tanto de ingresos como de ebitda, que le bastaban para seguir manteniendo su política de dividendos, en la que se comprometen a distribuir un 80% de los beneficios generados. "La solidez financiera y el retorno de valor a los accionistas evidencian la estabilidad y capacidad de A3M para generar valor sostenible", opinan desde GPM.

El crecimiento que los expertos esperan para el dividendo de Mapfre en este trienio es del 12%. Esperan que la aseguradora del Ibex 35 pase de retribuir a sus inversores con 0,16 euros por cada título poseído a ofrecerles 0,18 euros. Estos dividendos también pueden de estar entre los más rentables de toda la bolsa española. Solo el pago con cargo a 2024 alcanza un rendimiento del 7%, que crece hasta el 8% sobre lo estimado para 2026. Esta misma semana desde Bank of America (BofA) publicaban un informe de análisis sobre las aseguradoras españolas en las que también apuntaban a un crecimiento de los dividendos de Mapfre: "Aumentamos nuestra estimación de beneficios para 2024 en un 6% para reflejar la mejora de los resultados principales de Mapre en el segundo trimestre y los mejores resultados globales por segmentos en no vida fuera de España. También consideramos factible el crecimiento de los dividendos y creemos que podría producirse a finales de año", explican desde el banco de inversión estadounidense.

Al igual que en el caso de Atresmedia, el dividendo de Mapfre alcanza estas rentabilidades aún revalorizándose sus acciones más de un 16% en el ejercicio. De hecho, durante este ejercicio, la compañía estuvo muy cerca de regresar definitivamente a los niveles previos a la pandemia (2,40 euros), al cotizar en los 2,376 euros. Actualmente, sus títulos cotizan en el entorno de los 2,20 euros, pero los analistas esperan que durante los próximos meses alcancen los 2,52 euros, con los que todavía tendría un recorrido alcista del 11% y superaría el Covid-crash.

Fuera del podio

A diferencia del resto, la rentabilidad del dividendo de Repsol se cuela entre las primeras plazas de este ranking por las pérdidas de sus acciones. Lastrada especialmente por la caída del petróleo (que cerró julio con un retroceso de casi el 9%, el peor mes desde octubre del 2023, y un precio por debajo de los 79 dólares por barril) y el gas, la compañía informó en sus resultados trimestrales de una reducción de los márgenes de refino que no gustó nada a los inversores. Solo en el que es ya el mes pasado, la principal petrolera del mercado español se dejó en bolsa más de un 11% de su valor en el que fue su peor saldo mensual desde noviembre del 2021.

En este escenario de caídas, y cerca de perder los 13 euros por acción, la rentabilidad de su dividendo ha crecido hasta el 7% con cargo a 2024. Las previsiones apuntan a que el dividendo de este ejercicio se situará en los 0,92 euros por título y crecerá un 19% hasta 2026, cuando esperan que se sitúe en los 1,096 euros, que ofrecen actualmente una rentabilidad superior al 8%. "Los márgenes de refino siguen preocupándonos, dadas las recientes caídas, pero Repsol ha fijado su dividendo para 2025, lo que implica una rentabilidad de más del 7% que debería servir de apoyo", explican desde Barclays.

También cerca de un 7% rentan los dividendos de BBVA y Prosegur Cash. El dividendo de la filial de Prosegur será uno de los que más crecerá de esta selección de compañías en el trienio. En concreto, las estimaciones de los analistas apuntan a que la empresa será capaz de elevar su retribución un 20%, al pasar de los 0,036 euros que esperan que reparta con cargo a 2024 a los 0,043. Aunque pueda parecer un dividendo escaso, a precios actuales de la cotización, para 2026 esta retribución supera el 8%.



Una decena de firmas ofrece más de un 6% de rendimiento

Los dividendos españoles que baten a las Letras a un año y que crecerán en el trienio

Compañía	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)	Dividendo por acción 2024 (€)	Crecimiento del dividendo hasta 2026 (%)	Rentabilidad por dividendo 2026 (%)	Variación en bolsa 2024 (%)	Potencial (%)	Recomend.
Metrovacesa	9,8	0,81	8	10,5	3,3	8	M
Atresmedia	9,6	0,45	1	9,7	29,1	15	M
Mapfre	7,1	0,16	12	8,0	16,7	11	M
Repsol	7,0	0,92	19	8,4	-2,5	34	C
BBVA	6,9	0,69	4	7,1	23,0	15	M
Prosegur Cash	6,8	0,04	20	8,1	0,4	25	C
Acerinox	6,3	0,61	3	6,5	-9,6	42	C
Naturgy	6,2	1,39	1	6,3	-17,1	7	V
Prosegur	6,1	0,11	9	6,7	2,2	24	M
Endesa	6,1	1,11	16	7,1	-2,2	18	M
Gestamp	5,7	0,15	33	7,5	-25,3	49	C
ACS	5,4	2,10	9	5,9	-2,5	4	M
Aena	5,3	9,78	12	5,9	13,5	13	C
Colonial	5,2	0,27	8	5,7	-20,0	29	M
Redeia	5,0	0,83	4	5,2	10,3	13	M
Iberdrola	4,9	0,59	7	5,2	2,7	8	M
Banco Santander	4,8	0,21	14	5,4	18,6	25	C
Ebro Foods	4,7	0,73	7	5,0	-0,1	32	C
FCC	4,3	0,56	16	5,0	-10,7	22	C
Acciona	4,1	4,96	8	4,4	-9,1	29	C
Merlin Properties	4,0	0,42	14	4,6	5,3	16	C
Viscofan	3,9	2,33	3	4,1	10,6	21	C
Inditex	3,8	1,70	14	4,3	14,0	6	M
Tubacex	3,7	0,11	35	5,0	-17,1	74	C
CIE Automotive	3,5	0,93	19	4,2	2,4	27	C
CAF	3,4	1,20	15	3,9	8,3	28	C

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: FactSet. Datos a 30 de julio.

elEconomista.es

En bolsa, los tambores de opa por parte de la familia fundadora no han dejado de resonar en la compañía durante el año. Aunque por el momento las acciones de Prosegur Cash se mantienen planas en 2024, los expertos recomiendan comprarlas, pues estiman para ellas un potencial alcista del 25% . En una entrevista concedida a *elEconomista.es*, Maite Rodríguez, CFO de Prosegur, aseguraba que la opa era para recuperar el valor de la compañía. "Hemos comenzado el nuevo plan estratégico y se tiene que interpretar de dos formas, como una oportunidad para aquellos que querían salir o entrar en el valor, incluso con una prima. Y, por otra parte, es una muestra de confianza para aquellos que se hayan querido quedar viendo la confianza que muestra la propiedad, que también es parte de la gestión de la compañía", explicaba Rodríguez.

Por su parte, el dividendo de la entidad bancaria vasca pasará de 0,692 euros por acción que se estima para 2024 a 0,718 euros en 2026, lo que supone un aumento del 4%. Sobre precios actuales (BBVA se revaloriza en bolsa en el año más de un 20%), la retribución con cargo a 2026 supera el 7% de rentabilidad. Al rendimiento que se puede sacar por la vía del dividendo hay que añadir el de la acción, para la que los analistas todavía proyectan una subida del 15% en los siguientes meses.

Del 6,3% y el 6,2% respectivamente son las rentabilidades de los dividendos de Acerinox y Naturgy, aunque si por crecimiento de dividendo se refiere el de la acerera experimentará un mayor aumento, del 3% concretamente, frente al 1% de la energética. De 0,61 euros a 0,626 euros será el incremento de Acerinox en el trienio, mientras que Naturgy pasará de retribuir con 1,38 euros en 2024 a 1,40 euros en 2026. La energética presentó la semana pasada sus resultados del primer semestre y con ellos hizo el anuncio de que está trabajando en un nuevo Plan Estratégico para el periodo 2025-2030, dejando aparcado el proyecto Géminis (que buscaba la escisión de la compañía en dos nuevas y que no se ha visto ejecutado en ningún momento por las desconfianzas del mercado) y tratando definir una nueva hoja de ruta que sea ambiciosa y atractiva para los inversores.

En esta lista también se cuela Prosegur, matriz de Prosegur Cash. En su caso, su dividendo renta algo menos que el de su filial, del 6,1%, aunque su avance en bolsa en el año es mayor (del 2%). Los analistas esperan que la compañía incremente en el trienio su dividendo un 9%, pasando de retribuir con 0,11 euros en 2024 a 0,12 euros en 2026 y aumentando la rentabilidad hasta el 6,7%.

Por último, con más de un 6% de rentabilidad, el consenso de expertos que recoge Fac-

REPSOL SE CUELA ENTRE LOS PAGOS MÁS RENTABLES POR LA CAÍDA DE PRECIO QUE SUFREN SUS ACCIONES EN 2024

EL DIVIDENDO DE PROSEGUR CASH SERÁ UNO DE LOS QUE MÁS AUMENTARÁ EN ESTOS TRES AÑOS

tSet espera que el dividendo de Endesa crezca hasta un 16% entre 2024 y 2026. La *utility* pasará de ofrecer un dividendo de 1,11 euros por cada título en cartera a 1,28 euros en 2026. Esta última retribución supera sobre niveles actuales de cotización (Endesa retrocede un 2% en bolsa) más de un 7%.

Las estimaciones de los analistas para el dividendo de Endesa este año cumplen también con el propio Plan Estratégico de la empresa, aunque se muestran escépticos en los objetivos a medio plazo. El objetivo de Endesa es incrementar esta retribución a sus accionistas hasta el 1,1 euros por acción en 2024 y alcanzar el 1,5 euros por acción en 2026. Todo ello a través de dos pagos anuales y manteniendo una política con un *payout* (porcentaje de los beneficios que se destina al reparto de dividendos) del 70% en el periodo que abarca el plan.



ISTOCK

LOREM IPSUM

La banca española se ‘abriga’ con sus resultados antes de que llegue el ‘invierno’

Pese a que baten las estimaciones, la fuerte recogida de beneficios en el sector ha abierto un potencial alcista de más del 25%

POR CARLOS SIMÓN

La banca española ha apurado el mes de julio para presentar sus resultados del segundo trimestre del curso. Sobre ellos, puede decirse a primera vista que han sido mejores de lo esperado y, por tanto, que han salido airosos de este segundo test del año, en el que a priori ya se les ponían las cosas mucho más difíciles al haber empezado la normalización de los tipos de interés en el Viejo Continente. De hecho, de forma conjunta han batido un nuevo récord histórico.

Sin embargo, sus mejoras en eficiencia y en otros aspectos del negocio han servido de abrigo ante el comienzo de la época de frío que viene ahora, en la que bajarán los márgenes de interés por el inicio de los recortes del BCE y la consecuente bajada de los diferenciales de crédito y el euríbor, que marca ya mínimos de marzo del año pasado, por debajo del 3,4%.

Así, las seis entidades han anunciado cifras de beneficio que han batido las expectativas de los analistas. Todas ellas han incrementado en más de un doble dígito los números reportados en el mismo periodo del año pasado.

No obstante, desde que los seis involucrados comenzaron esta temporada de presentaciones, en bolsa la reacción no ha sido la esperada. El índice Ibex Banks, que incluye los seis valores, se deja más de un 8% desde el día 23. La que ha sido más penalizada estos días ha sido Unicaja, con un descenso de más del 12% frente a Bankinter y Sabadell, que ceden en torno a 9 puntos. Santander ha sido la que mejor ha aguantado esta recogida de beneficios, aunque pierde un 7% en este periodo de presentaciones.

Por contra, la prueba de que los resultados no han sido el catalizador de estas caídas en bolsa es que a la vez que se iban sucediendo los resultados corporativos, los analistas han ido mejorando sus valoraciones sobre los títulos de estas compañías. De media, los han incrementado en un 3,4% durante el mes de julio, lo que deja al sectorial español con su mayor valoración desde que se calcula este indicador, en 2016, lo que le deja un potencial de más del 25%.

Buenos resultados

En esencia, estos resultados alargan la fortaleza mostrada por la banca en los últimos meses en un momento en el que más allá de que el BCE solo haya bajado tipos una vez, en 25 puntos básicos, la expectativa de que estos sigan reduciéndose en los próximos meses es alta y eso, automáticamente, reduce los beneficios por intereses del sector.

Por ejemplo, Santander logró compensar los menores ingresos por intereses con unas comisiones algo mayores, manteniendo el margen bruto con unos menores gastos de explotación. “Las cifras muestran un crecimiento de los ingresos sólido, apoyado por la repreciación de activos y contención de coste de los depósitos, así como por la buena evolución del negocio de clientes”, explican en Renta 4.

En BBVA, por su parte, las buenas noticias han llegado sobre todo por la mejora del ratio de eficiencia, 3 puntos por debajo del objetivo lo que, unido al incremento de los volúmenes, han permitido que el margen de intereses suba también este trimestre.

CaixaBank incluso ha podido mejorar el objetivo de margen de intereses para el conjunto del año hasta crecimiento de dígito alto, sorprendiendo también con el resto de los ingresos y con unas menores provisiones, con lo que superó en un 6% lo que esperaba el consenso con respecto al beneficio neto. También calculan que el RoTE a cierre de 2024 será del 17%, un punto más que el esperado anteriormente.

Sabadell batió las expectativas del mercado en toda la cuenta de resultados con una mayor aportación de otros ingresos y menores provisiones. “Buen comportamiento de los volúmenes, con crecimientos en hipotecas y crédito al consumo, además de la aportación de TSB”, dicen en Citi. “También han mejorado las guías de 2025 y será otro año de crecimiento en lugar de plano”, recuerdan desde el banco estadounidense.

EL MERCADO ESTÁ COMPRANDO UN ACELERÓN EN LA BAJADA DE TIPOS Y EL EURÍBOR MARCA MÍNIMOS DE AÑO

EL SECTOR SE DEJA UN 8% DESDE EL INICIO DE LAS PRESENTACIONES, SIENDO UNICAJA EL VALOR MÁS PENALIZADO CON UN 12%

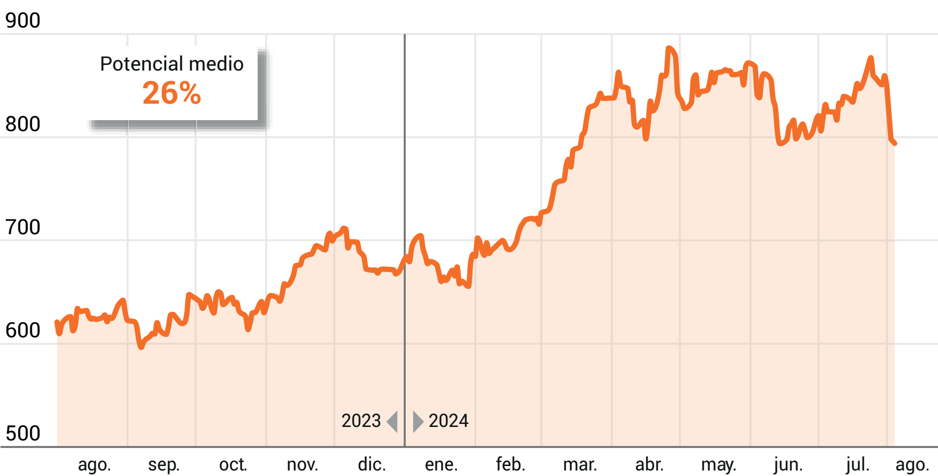
Al igual que BBVA, la mejoría de los volúmenes ha sido el sostén de Bankinter en un trimestre en el que las comisiones netas también han evolucionado bien y los ingresos recurrentes han permitido elevar el margen bruto. “La guía de incremento del margen de intereses es de medio dígito pero pensamos que será dígito alto así como que esperamos una mejor evolución del crédito tanto este año como el próximo apoyado por el crecimiento de los distintos negocios y la ampliación de Irlanda”, exponen en Renta 4.

Unicaja, por último, cumplió con lo previsto por el consenso, aunque con algo menos de holgura que el resto, elevando la rentabilidad hasta el 8%, lo que ha llevado al banco malagueño a fijar un nuevo guidance en el 10%, un punto más que el objetivo anterior.

Los expertos no han rebajado tampoco estos días los precios objetivos que le dan a estas seis compañías, tampoco las recomendaciones, donde Caixa, Santander y Sabadell merecen un consejo de compra por parte del consenso mientras que BBVA, Unicaja y Bankinter tienen colgados *carteles* de mantener.

El sector ofrece un potencial medio del 26%

Evolución del índice Ibex Banks, en puntos



Principales indicadores de los bancos españoles

	Santander	BBVA	CaixaBank	Sabadell	Bankinter	Unicaja
Potencial actual (%)	32,8	24,8	19,2	20,1	14,9	21,6
Var. del beneficio trimestral (%)	20,1	38	87,2	34,5	16,9	61,4
Mejora p.o* en el mes (%)	1,1	0,3	2,0	3,5	5,8	7,8
Evol. en bolsa en el año (%)	11,44	11,86	37,04	64,73	30,37	34,27
Recomendación**	C	M	C	C	M	M

* p.o (Precio objetivo). ** Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: Bloomberg y FactSet.

elEconomista.es



LA GRAN CITA ANUAL DE LOS BANQUEROS CENTRALES

Jackson Hole: de ser la casa del terror a un 'resort' idílico

En 2021 el encuentro fue la antesala de la subida de tipos histórica; este año parece que será lo contrario

Por Víctor Blanco Moro

La reunión de la Reserva Federal que ha tenido lugar esta semana es la antesala del encuentro que organiza todos los años el banco central estadounidense en Jackson Hole, programado para los días 22, 23 y 24 de agosto este 2024. El simposio de banqueros centrales ha sido tibio en las dos últimas ediciones, 2023 y 2022, pero este año apunta a que pondrá los cimientos del ciclo de bajadas de tipos que, a todas luces, dará comienzo en septiembre, en la reunión del día 18 de ese mes. El encuentro de este año contrasta con el último Jackson Hole en el que hubo miga: fue en 2021, cuando la Fed se vio obligada a anticipar por primera vez la subida de tipos que llegaría en 2022, y que terminó siendo la más agresiva que se había visto en más de 4 décadas.

Ahora la fotografía es la contraria: Jerome Powell, presidente de la Fed, tendrá la oportunidad en Jackson Hole de preparar los cimientos de la bajada de tipos, en un momento en el que, como él mismo ha reconocido esta semana, es idílico para la economía estadounidense. La inflación sigue bajando y el crecimiento económico, aunque frenándose, no parece que vaya a descarrilar próximamente. Eso sí, hay que tener en cuenta la reacción de los mercados, tanto de las bolsas como de la renta fija del pasado viernes, después de que el mal dato de empleo de ese día llevase a muchos inversores a aumentar sus expectativas de que se pueda producir una recesión económica en el gigante estadounidense en los próximos meses. y no sólo un frenazo en el crecimiento que encajaría con las previsiones.

La Fed y el mercado vigilan el empleo

Lo que ahora hace que la Fed esté calentando motores para bajar tipos es un deterioro del empleo en el país, que aunque ya es visible, a día de hoy no es una preocupación grave para el organismo. Eso sí, el dato del pasado viernes, después de la reunión de la Fed, y sobre todo, la reacción que están teniendo los mercados a la lectura del aumento del desempleo, han hecho que la reunión de agosto en Jackson Hole cobre ahora especial interés.

"No tenemos que estar 100% enfocados en la inflación", ha explicado Powell esta semana, intentando explicar que la situación económica es boyante en Estados Unidos, y que les gustaría "mantener esta situación" lo máximo posible. Es un mensaje contrario al que había en 2021, cuando la inflación ya estaba haciendo aparición y forzó a la Fed a admitir que se habían equivocado, que no era transitoria, como pronosticaban, y que se estaban preparando para dar comienzo a una subida de tipos agresiva. Ahora, a juicio de Powell, la economía estadounidense está en un momento similar al que había justo antes de la pandemia de Covid-19, con un crecimiento estable, pero "sin sobrecalentarse", ha señalado Powell.

En 2021 el escenario de subidas de tipos prometía pérdidas para la renta fija y también para la bolsa, como finalmente ocurrió, mientras que ahora, la probable bajada de tipos de la Fed se presenta como un aliado, especialmente para el mercado de bonos. Las empresas cotizadas se podrán beneficiar de una bajada de los costes de financiación, al tiempo que los precios de los bonos podrían acompañar a la bajada de tipos con subidas. Esto último, de hecho, ya se está produciendo: el bono estadounidense con vencimiento a 10 años sufrió una fuerte caída de rentabilidad, de más de 15 puntos básicos a media sesión de Wall Street, llevando la rentabilidad del título hasta el 3,82%, un nuevo mínimo del año, y que confirma una rápida caída: apenas una semana antes el título cotizaba en el entorno del 4,28%.

EL DATO DE EMPLEO DEL VIERNES CONFIRMA QUE LA FED TENDRÁ QUE BAJAR TIPOS EN LA REUNIÓN DE SEPTIEMBRE

LA FED TIENE EL TRABAJO CONTRARIO A 2021: AHORA DEBE IMPULSAR LA ECONOMÍA SIN DISPARAR LA INFLACIÓN

"Las cifras de empleo de este viernes dejan la puerta abierta a un recorte de tipos de 25 puntos básicos en septiembre, y sin duda, aumentan la probabilidad de una mayor relajación a finales de año de lo que quizás se esperaba hace unas semanas", explica Christian Scherrmann, economista para Estados Unidos de DWS. "Prevemos que Powell ofrecerá orientaciones más definitivas en el simposio económico de Jackson Hole de este año, que se celebrará a finales de agosto", confirma el experto.

El trabajo contrario al de 2021

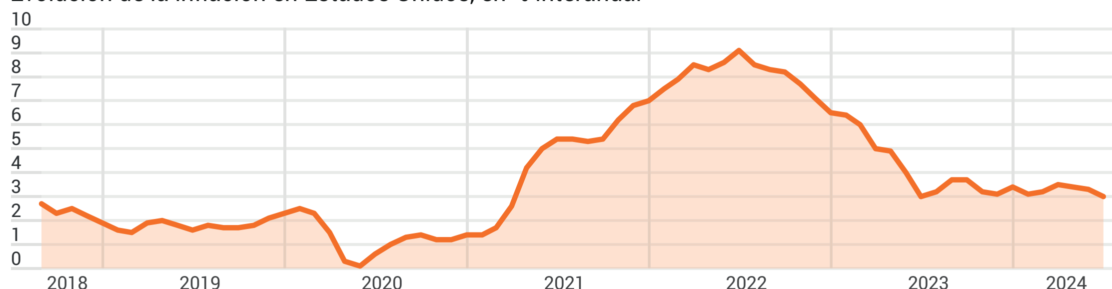
El trabajo que tiene ahora por delante la Reserva Federal es el contrario al que tenía en 2021. Hace tres años, la Fed tenía que intentar frenar la inflación, pero evitando que la economía cayese en una recesión, mientras que ahora el objetivo es dar un impulso al crecimiento económico y al empleo, pero sin que la inflación vuelva a dispararse. "El mercado laboral es la savia de la economía estadounidense y la Reserva Federal necesita asegurarse de que no se arriesga a debilitarlo demasiado con el único fin de reducir la inflación", explica Bret Kenwell, analista de inversiones de eToro.

El experto confirma cómo "con el aumento de la tasa de desempleo, se dispararán los rumores de recesión debido a la regla de Sahm. Conseguir que la inflación alcance el objetivo del 2% de la Reserva Federal y mantener una economía fuerte es mejor que alcanzar el objetivo de inflación sacrificando la economía para conseguirlo", indica Kenwell. "La economía sigue avanzando y el crecimiento de los beneficios del S&P 500 sigue siendo sólido, pero no se puede negar el debilitamiento del mercado laboral. La Fed tendrá que relajar la política fiscal para garantizar que *suave* no se deteriore a *débil*", señala el analista. La pregunta es si será capaz de lograrlo sin generar un nuevo repunte de la inflación que aleje a la institución de su objetivo.

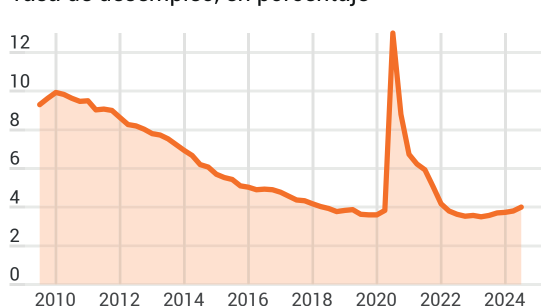
Todavía quedan 20 días para que dé comienzo el simposio en Jackson Hole, tres semanas cruciales en las que la situación puede empeorar, y no hay duda de que la Fed estará muy atenta en estas semanas de cómo evolucionan los mercados y los indicadores económicos. Lo que está claro es que Jackson Hole ha cobrado especial importancia después de la volatilidad y los vaivenes que han sufrido los mercados al cierre de la semana.

La inflación baja, el desempleo sube y la economía se estabiliza

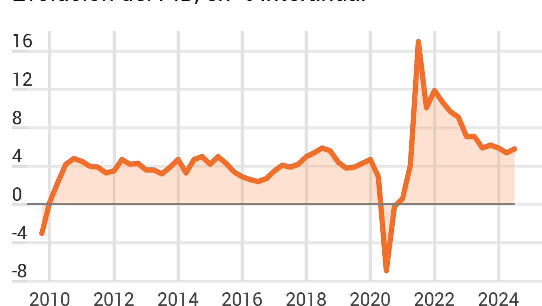
Evolución de la inflación en Estados Unidos, en % interanual



Tasa de desempleo, en porcentaje



Evolución del PIB, en % interanual



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

ISTOCK

ELECCIONES EN ESTADOS UNIDOS

Qué supone para Wall Street que Harris y Trump se dirijan al empate

La victoria republicana elevaría las 'yields' en el corto plazo y los activos de riesgo 'prefieren' a Kamala

Por Sergio M. Fernández

Al ganador de las elecciones de Estados Unidos apenas le faltan tres meses para llegar a la Casa Blanca. Tres meses en los que el mercado comenzará a tener más en cuenta los discursos políticos del candidato republicano y los de la demócrata que hasta la fecha, ya que los datos macroeconómicos, las políticas monetarias y la tensión geopolítica acapararon la atención de los inversores con más ahínco. Pero las propuestas dispares de Donald Trump y Kamala Harris, en sustitución de Joe Biden, dan pie diferentes proyecciones de crecimiento económico. Y los expertos ya contemplan qué activos de inversión se comportarán mejor dependiendo de quién se haga con el Despacho Oval.

La evolución del déficit fiscal en Estados Unidos, el cambio en materia de impuestos, el asunto de la inmigración y el enfoque en la doctrina de la política exterior difieren entre la propuesta demócrata y la republicana. El mercado busca en las encuestas de estimación de voto un ganador de las elecciones de noviembre, pero tampoco un claro vencedor que pueda aplicar sus políticas con total impunidad. Ni la renta fija ni la bolsa ni el mercado de divisas reaccionarán igual con el próximo presidente de Estados Unidos.

En líneas generales, los expertos señalan que una victoria de Trump daría mayor fortaleza al dólar y mejoraría la rentabilidad de la mayoría de activos en el corto plazo, a costa de un repunte de la inflación. Y de aplicarse las políticas demócratas daría más impulso a los activos de riesgo aunque también influirá la composición del Senado.

Pero, de nuevo, las encuestas no señalan un claro vencedor. Éstas se sitúan casi al 50%, aunque con una ligera ventaja para Trump. Lo que está claro es que Kamala Harris ha puesto sobre la mesa de nuevo la posibilidad de que los demócratas puedan hacerse con el Despacho Oval. Si la probabilidad de victoria se divide en 100 puntos, los republicanos, con Trump al


Kamala Harris.
EUROPA PRESS

HARRIS CIERRA LA BRECHA CON TRUMP EN ESTIMACIÓN DE VOTO Y ELIMINA LA RECIENTE VENTAJA REPUBLICANA

LOS EXPERTOS ESTIMAN QUE LA AGENDA POLÍTICA DE TRUMP TRAERÁ MÁS INFLACIÓN Y UN NUEVO IMPULSO PARA EL DÓLAR

frente, conseguirían 47,7 puntos en los sondeos que recoge RealClear Pollings (agregador de encuestas en EEUU) en base a siete estimaciones diferentes. Mientras, Kamala Harris acapararía 46,5 puntos (el resto se reparte entre otros candidatos como Robert F. Kennedy Jr. que se presenta de manera independiente).

Harris arroja menor incertidumbre

Y es que en los últimos días de campaña demócrata con Joe Biden la probabilidad de victoria demócrata se quedó rezagada en más del doble de la diferencia que muestran los sondeos al cierre de esta semana. Es decir, Harris ha eliminado en apenas quince días gran parte de la ventaja que ganó Donald Trump en las principales encuestas al ganador de las elecciones en Estados Unidos.

El economista jefe de Columbia Threadneedle Investments, Steven Bell, considera que una victoria de Harris representaría menos incertidumbre y una menor volatilidad en los mercados financieros. Aunque Bell estima que el entorno macroeconómico es favorable tanto para la renta fija como para la renta variable bajo una presidencia de Harris, también señala que la demócrata es defensora de más ayudas fiscales y de menores desgravaciones. Es decir, más problemas a la reducción del déficit. "En general, los activos de riesgo podrían comportarse mejor si la Presidencia de Harris se compagina con la Cámara de Representantes y el Senado bajo control republicano", según el experto. Es decir, activos como la renta variable tendrían menos motivos para perderse nuevas alzas si el poder legislativo estuviera más repartido.

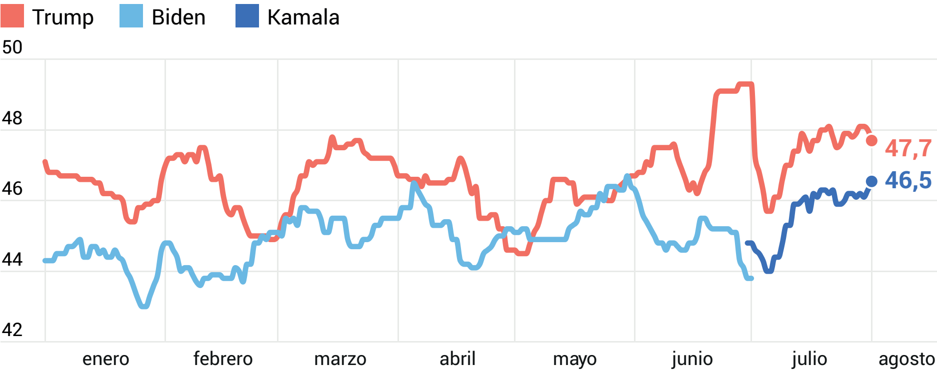
La evolución del déficit fiscal es uno de los puntos en los que la propuesta republicana y la demócrata están más enfrentadas. Y esto condicionará al nivel de deuda del país respecto al Producto Interior Bruto (PIB) nacional, que ahora se encuentra por encima del 123%. Estos niveles tenderán al alza incluso si los republicanos se hacen con la victoria, aunque Trump haya manifestado su intención de reducirlo. "Prevemos un mayor déficit, una inmigración más lenta y aranceles que claramente son un riesgo para la inflación", comenta el economista senior de Generali AM, Paolo Zanghieri. De hecho, las previsiones que baraja el Fondo Monetario Internacional lanzan el ratio deuda-PIB en Estados Unidos por encima del 130% para 2029, superior al visto por la pandemia (véase gráfico).

El dólar prefiere a Trump

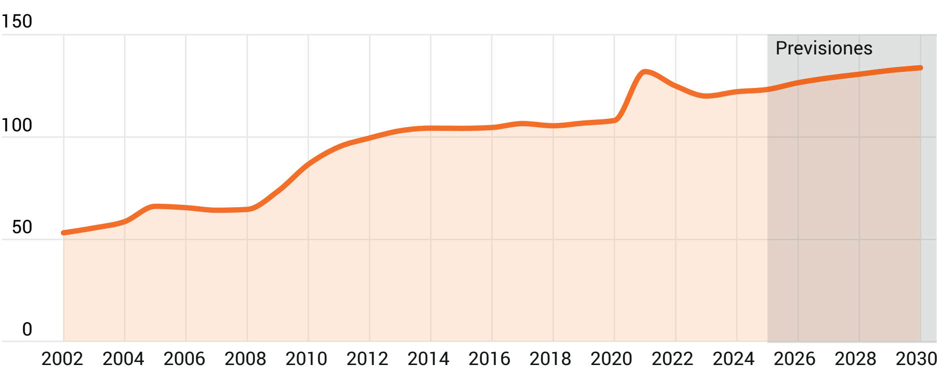
Una victoria por la mínima de Donald Trump es el escenario base con el que trabajan desde AXA Investment Managers, lo que se alinea con el planteamiento general de las últimas encuestas. "Las políticas de Trump se centran en los recortes de impuestos, duro control migratorio, desregulación y tensión geopolítica. Todo ello deriva en vientos en contra para el crecimiento pero la agenda re-

Los demócratas se acercan a los republicanos

Promedio de las encuestas a las elecciones de 2024*



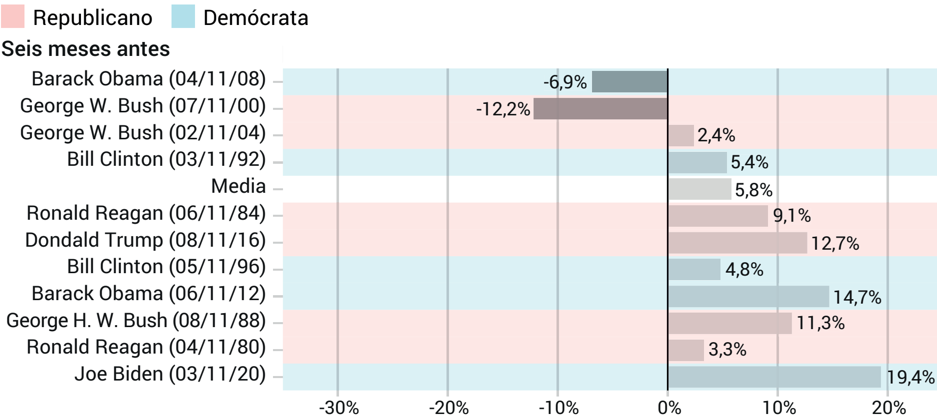
Relación entre la deuda total del gobierno de EEUU y el PIB del país y expectativas (%)



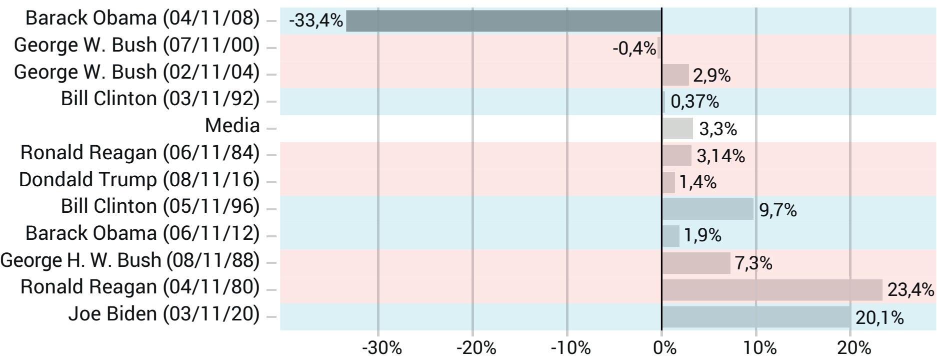
Evolución del SP500 seis meses antes y después de las elecciones presidenciales

Republicano Demócrata

Seis meses antes



Seis meses después



Fuente: Bloomberg, FMI y elaboración propia. (*) Promedio de encuestas en base a los sondeos de Forbes/Harris, CBS News, Emerson, Reuters, NY Times, Wall Street Journal y NBC News.

elEconomista.es

publicana impulsaría al dólar y las rentabilidades en el corto plazo. El resultado sería ambiguo para los activos de mayor riesgo", comentó David Page, de Axa IM.

No obstante, desde abrdn ponen en valor que la agenda de Trump sería más beneficiosa para el mercado, en cuando a que impulsaría la desregulación del mercado y por los recortes fiscales. "Los mercados parecen ligeramente inclinados a considerar la posibilidad de la elección de Trump sea positiva, por lo que hemos aumentado ligeramente nuestro escenario de que Trump beneficie a los mercados del 10% al 15%, explica la economista política de la firma, Lizzy Galbraith. Aunque el escenario más probable que manejan desde abrdn con una victoria republicana es el de una "Guerra Comercial 2.0" (la de el anterior mandato de Trump desplomó la bolsa).

Por muy convulsa que haya sido el periodo previo a las elecciones presidenciales en Estados Unidos (la norma es que se celebren el primer martes después del primer lunes de noviembre) la estadística refleja que la bolsa de Wall Street tiende a las alzas en el 82% de los casos de los seis meses previos a unas elecciones para escoger un presidente. No obstante, casualidad no implica causalidad. Como recuerda el responsable de renta variable de Vontobel, Mario Montagnani, "los acontecimientos políticos reflejados en los mercados bursátiles han sido históricamente efímeros".

LA RESERVA FEDERAL ACTUALIZARÁ SU POLÍTICA MONETARIA SEGÚN QUIÉN GANE LAS ELECCIONES EN EEUU

LA BOLSA DE WALL STREET TIENDE A SUBIR EN EL 82% DE LOS MESES PREVIOS A LA VOTACIÓN DE NOVIEMBRE

Aunque la estadística sea benévola con la bolsa, el mercado de deuda sí suele reflejar mayor volatilidad, en particular cuando uno de los candidatos realiza manifestaciones a favor o en contra del déficit nacional. Más allá de la caída generalizada de las rentabilidades a consecuencia de que el mercado descuenta más bajadas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, el actual proceso electoral frenará las emisiones de deuda en el segundo semestre del 2024, como ya estimaron desde Société Générale.

Además, desde Bank of America (BofA) consideran que, con las encuestas actuales, el riesgo para los mercados de la eurozona son asimétricos. "No hay ningún escenario que ofrezca alzas significativas. En general, los riesgos apuntan a un crecimiento ligeramente menor en la eurozona si la economía estadounidense pierde tracción pero también una menor inflación y un Banco Central Europeo más rápido en sus recortes de tipos", según el economista jefe de BofA para Europa, Rubén Segura-Cayuela.

Donald Trump. REUTERS

Parrillas

Ibex 35

	Precio	Cambio diario (%)	Cambio 12 meses (%)	Cambio 2024 (%)	Volumen de negocio ayer²	Rent.xDiv 2024 (%)	PER 2024³	Precio objetivo	Consejo
Acciona	120,70	1,26	-9,79	-9,45	12.591	4,13	18,33	151,65	M
Acciona Energía	19,94	1,01	-28,01	-28,99	7.197	2,00	19,36	25,22	M
Acerinox	9,25	-2,89	-1,08	-13,23	7.269	6,62	8,53	13,73	C
ACS	38,68	-2,91	23,07	-3,69	22.327	5,42	14,62	40,95	M
Aena	169,80	-0,47	17,88	3,47	28.201	5,70	13,64	210,90	C
Amadeus	56,90	-2,83	-11,40	-12,30	64.425	2,38	19,85	72,29	M
ArcelorMittal	19,42	-2,73	-23,59	-24,35	6.633	2,44	5,94	29,93	C
Banco Sabadell	1,77	-4,15	65,05	58,67	44.795	7,64	6,47	2,16	C
Banco Santander	4,05	-4,90	14,78	7,13	228.661	4,91	5,50	5,58	C
Bankinter	7,21	-5,40	24,64	24,47	26.775	7,15	7,14	8,71	M
BBVA	8,87	-3,65	29,02	7,88	148.514	7,93	5,83	11,56	M
CaixaBank	4,88	-5,81	35,30	31,05	83.872	9,01	6,79	6,16	C
Cellnex	34,35	2,35	-5,78	-3,62	48.265	0,18	-	44,25	C
Enagás	14,02	1,30	-11,77	-8,16	19.732	7,97	13,77	16,30	M
Endesa	18,42	2,50	-1,92	-0,22	25.872	6,03	11,50	21,30	M
Ferrovial	36,18	0,33	21,21	9,57	39.807	2,12	49,02	41,17	M
Fluidra	22,64	1,34	14,00	20,11	14.448	2,56	21,85	23,44	M
Grifols	8,86	-1,86	-30,72	-42,65	10.804	0,00	13,47	16,30	C
Iberdrola	12,35	1,60	13,19	4,09	198.526	4,71	15,06	13,14	M
Inditex	43,78	-2,45	32,39	11,03	72.820	3,73	22,80	47,43	M
Indra	17,64	-3,08	31,64	26,00	14.628	1,69	11,54	23,35	C
Inm. Colonial	5,39	-0,09	-4,18	-17,71	7.118	5,08	17,17	6,59	M
IAG	1,96	3,32	0,85	9,97	44.333	3,01	4,15	2,69	C
Logista	27,00	-0,52	8,43	10,29	5.819	7,60	11,12	31,70	C
Mapfre	2,14	-2,19	15,58	10,34	4.600	7,37	7,63	2,52	M
Merlin Prop.	10,42	-0,19	26,21	5,76	12.176	4,15	17,93	12,41	C
Naturgy	22,48	2,00	-16,99	-16,74	12.658	6,17	12,00	24,38	V
Puig	24,59	-1,01	-	-	5.806	-	24,18	30,24	C
Redeia	16,84	2,75	13,36	12,94	24.372	5,02	18,15	18,62	M
Repsol	12,79	-2,40	-5,78	-4,94	48.128	7,24	4,14	17,43	C
Rovi	79,10	-7,21	81,01	31,40	15.205	1,48	24,64	97,22	M
Sacyr	3,11	-0,70	3,80	-0,38	4.983	4,01	13,60	4,12	C
Solaria	11,14	-0,18	-18,03	-40,14	3.427	0,00	14,85	14,96	M
Telefónica	4,12	-0,65	15,85	16,64	43.959	7,28	12,20	4,19	M
Unicaja	1,18	-2,49	17,62	32,02	8.908	9,45	5,52	1,46	M

Ibex 35

10.672,90	-181,40	-1,67%	5,65%
Cierre	Var. pts.	Var.	Var. 2024



Otros índices

* Datos a media sesión

	Cierre	Cambio diario %	Cambio 2024 %
Madrid	1.051,47	-1,73	5,46
París Cac 40	7.251,80	-1,61	-3,86
Fráncfort Dax 40	17.661,22	-2,33	5,43
EuroStoxx 50	4.638,70	-2,67	2,59
Stoxx 50	4.321,02	-2,62	5,56
Londres Ftse 100	8.174,71	-1,31	5,71
Nueva York Dow Jones*	39.610,80	-1,83	5,10
Nasdaq 100*	18.468,67	-2,23	9,76
Standard and Poor's 500*	5.330,55	-2,13	11,76

Mercado continuo

Los más negociados del día

	Volumen de la sesión	Volumen medio seis meses
Banco Santander	228.661.100	143.040.600
Iberdrola	198.526.000	137.981.400
BBVA	148.514.200	133.299.100
CaixaBank	83.871.880	61.947.180
Inditex	72.819.800	97.159.540
Amadeus	64.425.110	49.106.670

Los mejores

	Var. %
Nyesa	8,70
IAG	3,32
Redeia Corp	2,75
Endesa	2,50
Cellnex	2,35
Naturgy	2,00

Los peores

	Var. %
Pescanova	-8,66
Rovi	-7,21
Prisa	-6,09
CaixaBank	-5,81
Squirrel Media	-5,54
Bankinter	-5,40

Los mejores de 2024

		Cambio 2024 %	Máximo 12 meses	Mínimo 12 meses	Valor en bolsa€¹	Volumen sesión²	PER 2024³	PER 2025³	Pay out⁴	Deuda/ Ebitda⁵
1	Grupo Ezentis	101,34	0,25	0,09	86	130	-	-	0,00	-
2	Pescanova	69,76	0,57	0,20	10	32	-	-	-	-
3	Banco Sabadell	58,67	2,05	1,01	9.607	44.795	6,47	6,47	19,70	-
4	Ercros	46,02	3,98	2,26	352	153	40,58	15,42	18,00	-
5	Vocento	45,45	1,05	0,51	99	63	38,10	27,59	85,12	-

Eco10 Calculated by STOXX CUSTOMIZED®

155,78	-1,02	-0,65%	5,22%
Cierre	Var. pts.	Var.	Var. 2024

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.

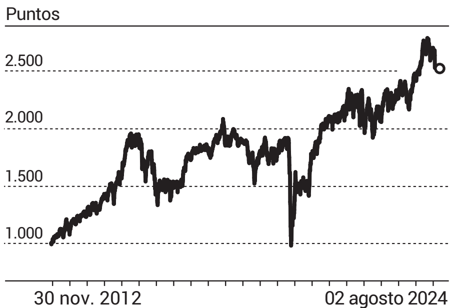


Eco30 FACTSET Calculated by STOXX CUSTOMIZED®

2.526,31	-105,34	-4,00%	2,69%
Cierre	Var. pts.	Var.	Var. 2024

Datos a media sesión

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Mercado continuo

	Precio	Cambio diario (%)	Cambio 12 meses (%)	Cambio 2024 (%)	Volumen de negocio ayer²	Rent.xDiv 2024 (%)	PER 2024³	Precio objetivo	Consejo
Adolfo Domínguez	4,96	-0,80	-18,69	-0,80	3	-	14,17	-	C
Aedas Homes	22,55	-0,22	47,09	28,69	585	10,93	9,59	24,82	C
Airbus	132,78	-2,35	1,12	-4,81	348	1,66	24,47	163,50	C
Airtificial	0,12	-0,96	5,47	-4,34	163	-	-	-	-
Alantra Partners	8,14	-1,21	-18,60	-3,55	19	-	-	-	-
Almirall	9,09	-1,25	5,64	7,89	921	1,73	38,52	11,57	C
Amper	0,10	-2,20	-3,50	17,22	375	-	-	0,15	C
Amrest	5,50	-0,72	-11,29	-10,86	14	-	16,42	6,70	C
Applus+	12,78	0,00	32,71	27,80	31	1,03	13,11	11,89	V
Árima	8,36	-0,24	4,50	31,65	324	-	-	9,78	C
Atresmedia	4,50	-1,96	19,87	25,21	769	9,93	8,01	5,35	M
Audax Renovables	1,84	0,99	48,71	41,85	363	0,00	15,63	2,17	C
Azkoyen	6,42	0,31	2,23	0,94	16	5,61	9,17	9,60	M
Berkeley	0,19	-4,20	-28,82	7,09	322	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,92	0,00	-6,67	-15,15	0	-	-	-	-
CIE Automotive	26,35	-0,94	-5,56	2,45	519	3,52	9,20	33,80	C
Clínica Baviera	28,60	-3,38	37,50	24,35	104	2,94	317,78	30,15	C
Coca-Cola European P.	68,70	0,15	14,88	13,74	83	2,89	17,34	-	-
CAF	34,70	-2,66	9,29	6,44	1.259	3,65	10,53	45,96	C
Corp. Financ. Alba	49,50	-0,30	4,20	5,06	659	1,97	13,64	83,50	C
Deoleo	0,22	-1,75	-10,93	-1,75	19	-	-	-	-
Desa	13,20	0,00	-6,38	10,00	-	6,36	8,98	-	-
Dia	0,01	0,00	-15,89	7,63	89	-	-	0,03	C
DF	0,54	-0,37	-14,92	-17,79	76	-	-	-	-
Ebro Foods	15,96	0,25	-5,34	2,84	805	4,49	12,71	20,58	C
Ecoener	3,71	-3,64	-21,06	-12,50	15	-	17,10	5,40	C
eDreams Odigeo	6,64	0,30	5,73	-13,43	554	-	12,94	9,81	C
Elecnor	20,15	0,75	42,91	3,07	663	13,00	3,51	27,57	C
Ence	3,20	0,13	17,16	12,85	4.222	4,82	10,48	4,30	C
Ercros	3,86	-0,39	24,35	46,02	153	0,65	40,58	4,63	C
Faes Farma	3,55	0,00	14,15	12,34	331	3,66	12,24	3,74	V
FCC	12,42	-2,05	3,50	-14,70	314	4,73	10,87	15,62	C
GAM	1,33	1,15	-	-	5	-	18,93	-	-
Gestamp	2,55	-1,92	-40,78	-27,31	1.527	5,76	5,12	3,94	C
Global Dominion	2,89	-3,18	-23,75	-13,99	1.144	3,15	10,82	6,50	C
Grenergy	35,90	0,42	37,97	4,85	615	0,00	20,15	41,13	C
Grupo Catalana Occ.	38,60	-1,40	27,39	24,92	697	3,24	7,85	49,53	C
Grupo Ezentis	0,18	-1,10	101,34	101,34	130	-	-	-	-
Iberpapel	17,85	-4,55	17,06	3,73	164	31,46	9,83	27,00	C
Inm. Sur	8,30	0,00	17,37	20,73	38	4,06	10,09	11,50	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,80	0,00	0,72	24,44	44	0,89	16,97	-	-
Lar España	8,17	0,86	41,34	33,76	1.448	8,36	11,62	8,74	C
Línea Directa	1,05	-4,70	19,77	23,85	573	3,51	22,91	1,01	V
Lingotes	7,80	-2,01	3,72	27,45	5	3,33	30,00	-	-
Meliá Hotels	6,20	-3,65	-2,90	3,94	7.198	1,53	10,72	8,74	C
Metrovacesa	8,22	-0,60	20,82	5,55	43	9,81	52,69	8,94	M
Minor Hotels	4,11	0,00	-5,30	-1,91	109	3,31	11,68	4,28	V
Miquel y Costas	12,75	-0,78	12,83	8,23	104	-	-	-	-
Montebalito	1,40	0,00	-2,10	-4,11	6	-	-	-	-
Naturhouse	1,77	-0,28	5,06	8,95	57	7,93	10,38	-	-
Neinor Homes	12,82	-1,69	64,28	32,26	653	20,27	14,12	13,92	M
Nicolás Correa	6,68	1,21	15,17	2,77	12	2,69	7,62	11,85	C
Nueva Exp. Textil	0,29	-1,03	-47,24	-24,47	2	-	-	-	-
Nyesa	0,01	8,70	-16,67	4,17	366	-	-	-	-
OHLA	0,31	0,66	-37,18	-31,90	1.055	0,00	-	0,75	M
Oryzon	1,79	-0,77	-12,91	-4,98	224	-	-	7,45	C
Pescanova	0,35	-8,66	-1,97	69,76	32	-	-	-	-
Pharma Mar	38,34	-3,03	15,41	-5,04	2.498	1,70	68,71	51,27	C
Prim	10,85	0,93	-0,25	5,96	94	8,48	9,52	16,75	C
Prisa	0,32	-6,09	-18,80	11,72	40	-	64,80	0,49	M
Prosegur Cash	0,52	-0,19	-15,53	-2,79	131	6,71	7,57	0,67	C
Prosegur	1,71	1,42	4,78	-2,84	272	6,49	9,45	2,34	M
Realia	1,00	-1,48	-0,99	-5,66	32	-	20,83	1,12	C
Renta 4	11,00	0,00	6,80	7,84	0	-	-	7,00	C
Renta Corp	0,75	-0,27	-36,27	-6,00	16	-	-	2,70	M
Sanjose	4,27	-0,47	7,83	23,41	70	2,34	8,21	8,78	C
Soltec	2,13	-2,07	-48,15	-38,26	152	-	6,48	4,36	C
Squirrel Media	1,45	-5,54	-32,87	-2,68	38	-	-	-	-
Talgo	4,07	-1,81	5,85	-7,29	231	2,36	17,10	4,78	M
Técnicas Reunidas	11,16	-1,15	33,65	33,65	1.751	0,00	8,14	17,49	C
Tubacex	2,77	-2,64	-1,77	-20,86	621	3,90	11,17	5,09	C
Tubos Reunidos	0,62	-0,96	-12,31	-3,88	211	-	-	-	-
Urbas	0,00	-2,94	-32,65	-23,26	134	-	-	-	-
Vidrala	91,30	-2,14	8,50	1,57	4.037	3,69	11,44	113,64	M
Viscofan	60,80	1,00	1,16	13,43	2.013	3,91	17,74	71,58	C
Vocento	0,80	0,00	12,99	45,45	63	5,88	38,10	0,97	M

Notas: (1) En millones de euros. **(2)** En miles de euros. **(3)** Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. **(4)** Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. **(5)** Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. (C) La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. (M) La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. (V) La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

El Ibex recorta ingresos un 2,7% y eleva su resultado un 13% hasta junio

La deuda neta de 32 compañías crece un 6%, hasta los 201.237 millones de euros

A. Tejero MADRID.

El Ibex 35 ha cerrado la primera mitad del año con un incremento en sus ganancias del 13%. Las 32 firmas que han presentado sus cuentas (Inditex, Puig y Solaria tienen un calendario fiscal distinto, al igual que Logista) han logrado un beneficio conjunto de 29.609 millones de euros. De estas 32 compañías, nueve han registrado mermas en sus resultados y otras 19 los han incrementado. Asimismo, otras tres multinacionales han olvidado los *números rojos* registrados en la primera mitad de 2023 y han pasado a tener *números negros* (Grifols, Inmobiliaria Colonial y Merlin Properties). Enagás, por su parte, fue la única empresa que pasó de beneficio a pérdidas en el primer semestre, debido a la venta de Tallgrass Energy, que le supuso una minusvalía contable de 360 millones.

La cotizada que logró las mayores ganancias fue Banco Santander.

De 32 compañías, nueve han reducido sus resultados y otras 19 los han incrementado

La entidad presidida por Ana Botín alcanzó un resultado neto de 6.059 millones de euros, lo que supuso un 15,6% más en tasa interanual. Un incremento que obedece al "fuerte" crecimiento del margen de intereses en todos los negocios globales y regiones, un aumento de cuatro millones de clientes, y el "buen control de los costes", que compensaron el aumento de las provisiones.

Tras la entidad cántabra se situó BBVA, con un resultado de 4.994 millones de euros, un 28,8% más en tasa interanual. El grupo que preside Carlos Torres atribuyó la expansión de la cuenta al dinamismo del negocio. El crédito a la clientela creció un 6,3% (10,7% si se depura el impacto de las divisas) y ascendió a 405.021 millones; mientras que el volumen total de recursos de clientes aumentó un 9,7%, hasta 611.959 millones.

Merma en los ingresos

En lo que sí ha habido un recorte es en la cifra de negocios. Los ingresos conjuntos de las 32 compañías del Ibex que han presentado sus cuentas alcanzan los 219.149 millones de euros. Un guarismo que supone un descenso del 2,7% en la comparativa interanual. Naturgy fue la firma que más recortó sus ingresos. La compañía capitaneada por Francisco Reynés facturó 9.071 millones de euros en los primeros seis meses del año, cifra que se traduce en un descenso del 24,7% frente a la primera mitad de 2023. Esta bajada obedece a los menores precios del gas y de la electricidad. Tras ella se situó Acciona Energía, la cual recortó la cifra de negocios un 24,3%, hasta los 1.333 millones de euros. La causa fue la caída y normalización de los precios de la energía, así como un menor recurso eólico.

Del lado contrario, las cotizadas que más incrementaron su facturación fueron Acciona y Aena. En el caso de la energética, la corporación que preside José Manuel Entrecanales acumuló una facturación de 8.772 millones de euros gracias a la aportación de Nordex, con 3.434 millones, es decir, el 39% de los ingresos.

En el caso del gestor aeroportuario, este incrementó un 17,7% su cifra de negocios, hasta alcanzar los 2.746,4 millones de euros. Un incremento que responde a la mejora de los ingresos aeronáuticos, los cuales crecieron un 16,2% en la primera mitad del año, hasta los 1.483,5 millones de euros. No fue lo único. Aena también registró un alza en las ventas comerciales, las cuales se situaron en los 841,4 millones, lo que significó un aumento del 17,6% en la comparativa interanual.

La deuda aumenta un 6%

En lo que al pasivo se refiere, las 32 empresas cotizadas que presentaron su desempeño en la primera mitad del año registraron una deuda neta de 201.237 millones de euros. Una cifra que equivale a un aumento del 6% en comparación con la primera mitad de 2023.

Dos cotizadas registraron los mayores incrementos de deuda. Se trata de Repsol e Indra. En el caso de la multinacional multinergética, el pasivo al cierre de la primera mitad del año se situó en los 4.595 millones de euros, casi seis veces más que en el mismo periodo del año anterior. Un incremento que responde al programa de recompra de acciones, así como a nuevos contratos de arrendamiento.

Indra y Repsol son las compañías que más han incrementado su deuda en el año

En el caso de Indra, la compañía que preside Marc Murtra se quedó cerca de duplicar su pasivo al cierre de la primera mitad del ejercicio 2024. Entre enero y junio, la empresa tuvo una deuda neta por valor de 93 millones de euros.

Cabe destacar el caso de Grifols. La farmacéutica catalana ha sido el foco de atención después de los múltiples informes de Gotham City Research y ahora la posible opa de Brookfield junto a la familia fundadora. El fondo de Daniel Yu acusó a la firma de estar notificando un apalancamiento de seis veces su *ebitda*, pero este sería en realidad de entre 10 y 13 veces.

Ahora, tras la venta del 20% de su participación en la firma china de hemoderivados Shanghai Raas a Haier, la catalana disminuyó su deuda un 12%, pasando de 9.422 millones de enero a junio de 2023 a 8.262 millones –si se contabiliza según criterios de acuerdo de crédito– actuales. Esta ha sido una de sus operaciones claves para reducir su pasivo. Asimismo, la compra de Biotest fue lo que propició, principalmente, el aumento de esta deuda.

El Ibex eleva los márgenes en el primer semestre del año

Primer trimestre 2024. En millones de euros

	Beneficio 1S23	Beneficio 1S24	Variación 1S 23-1S 24 (%)	Ingresos neto 1S 2024	Variación 1S 23-1S 24 (%)	Deuda neta 1S 2024	Variación 1S 23-1S 24 (%)
Acciona	467,0	116,0	-75,2	8.772,0	24,3	8.229,0	16,5
Acciona Energía	405,0	65,0	-84	1.333,0	-24,3	4.606,0	32,8
Acerinox	278,0	114,0	-59	2.781,0	-21,0	191,0	-73,5
ACS	385,0	416,0	8,1	18.749,0	10,1	1.605,0	37,8
Aena	607,7	808,6	33,1	2.746,4	17,7	6.452,9	3,7
Amadeus	540,7	650,1	20,2	3.052,6	13,4	2.594,7	21,2
ArcelorMittal	2.740,0	1.337,0	-51,2	30.164.0	-12,3	4.808,0	15,5
Sabadell	564,0	791,0	40,2	-	-	-	-
Santander	5.241,0	6.059,0	15,6	-	-	-	-
Bankinter	417,9	473,5	13,3	-	-	-	-
BBVA	3.878,0	4.994,0	28,8	-	-	-	-
CaixaBank	2.137,0	2.675,0	25,2	-	-	-	-
Cellnex Telecom	-195,7	-418,0	113,6	1.921,0	7	21.078,0	1,6
Enagás	176,8	-210,8	-	442,5	-1,8	3.164,0	-0,1
Endesa	879,0	800,0	-9	10.416,0	-20,6	10.804,0	2,0
Ferrovial	114,0	414,0	263,2	4.267,0	8,3	7.511,0	18,8
Fluidra	104,0	111,9	7,6	1.171,0	-1,2	1.151,0	-1,8
Grifols	-70,1	36,2	-	3.443,0	6,8	8.262,0	-12
Iberdrola	2.520,7	4.133,9	64,0	22.637,0	-13,8	45.235,0	-1,1
Inditex	-	-	-	-	-	-	-
Indra	90,0	114,0	26,7	2.304,0	14,5	93,0	97,9
Inm. Colonial	-347,2	85,9	-	192,1	4,7	4.542,0	-7,2
IAG	921,0	905,0	-1,7	14.724,0	8,4	6.417,0	-15,7
Logista*	193,4	236,8	22,4	9.480,0	3,6	108,0	12,5
Mapfre	317,0	461,6	45,6	17.724,9	4,1	2.717,0	-8,8
Merlin Properties	-47,5	132,7	-	242,6	5,7	4.157,0	5,6
Naturgy Energy	1.045,0	1.043,0	-0,2	9.071,0	-24,7	11.838,0	-2,1
Redeia	354,3	269,3	-24	948,3	-10,9	5.111,2	18,5
Repsol	1.420,0	1.626,0	14,5	29.724,0	4,9	4.595,0	476,5
Rovi	66,6	44,3	-33,5	329,3	-13,5	74,7	12,3
Puig	-	-	-	-	-	-	-
Sacyr	50,5	51,7	2,4	2.118,7	-2,1	6.653,0	-15,0
Solaria	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica	760,0	979,0	28,8	20.395	1,1	29.240,0	6,4
Unicaja Banco	146,0	294,0	101,4	-	-	-	-
Total	26.159,1	29.609,7	13,0	219.149,4	-2,7	201.237,5	6,0

* Datos relativos a los nueve primeros meses del ejercicio fiscal
Fuente: elaboración propia a partir de datos de las entidades.

elEconomista.es

263,2 POR CIENTO

Fue el incremento de beneficio más elevado registrado por una Ibex hasta junio. Correspondió a Ferrovial debido a una mejora de todas sus áreas de negocio.

24,3 POR CIENTO

Fue el mayor incremento obtenido en la cifra de negocios. Correspondió a Acciona Energía y obedece a la caída de los precios de la energía.

Economía

Evolución de las nuevas jubilaciones de la Seguridad Social

Por modalidades, edad, cuantía y número de retiros

	2020			2021			2022			2023			2024 (acumulado a mayo)		
CLASES	Número	P.media (€/mes)	Edad m. (años)	Número	P.media (€/mes)	Edad m. (años)	Número	P.media (€/mes)	Edad m. (años)	Número	P.media (€/mes)	Edad m. (años)	Número	P.media (€/mes)	Edad m. (años)
JUBILACIÓN ANTICIPADA	**111.949**	**1.692,63**	**62,7**	**123.698**	**1.680,53**	**62,9**	**122.243**	**1.679,94**	**63**	**112.032**	**1.759,56**	**63,2**	**41.398**	**1.767,84**	**63,2**
Con Coeficiente reductor	79.409	1.638,72	63	85.756	1.636,74	63,2	86.813	1.665,53	63,5	76.592	1.775,55	63,6	27.834	1.751,76	63,7
Voluntaria	55.009	1.670,61	63,5	62.927	1.646,85	63,5	67.203	1.656,39	63,7	62.111	1.759,47	63,9	22.949	1.731,58	63,9
No voluntaria	24.400	1.566,82	62	22.829	1.608,88	62,2	19.610	1.696,87	62,5	14.481	1.844,52	62,7	4.885	1.846,57	62,8
Con Bonificación	8.552	2.098,48	60,4	8.726	2.078,05	60,6	9.179	2.172,60	60,6	9.103	2.187,70	60,8	3.889	2.270,83	61
Especial a los 64 años	5.993	2.251,38	64	6.598	2.240,86	64	1.120	2.225,44	64	254	1.808,15	64	123	1.871,23	64
Parcial	17.995	1.551,56	62	22.618	1.529,70	62,2	25.131	1.525,45	62,3	26.083	1.562,70	62,5	9.552	1.608,57	62,6
JUBILACIÓN CON EDAD ORDINARIA	**173.779**	**1.223,38**	**65,8**	**192.358**	**1.201,02**	**65,8**	**205.545**	**1.276,58**	**65,9**	**214.822**	**1.293,78**	**66**	**96.761**	**1.454,48**	**66**
Parcial (sin relevista)	120	892,63	66,3	143	826,46	66,4	228	901,13	66	221	948,77	65,8	109	915,18	66,1
Demorada	13.937	1.363,51	68,6	15.250	1.300,57	68,5	17.651	1.388,67	68,5	26.487	1.340,88	67,9	14.088	1.377,20	68,1
Resto	159.722	1.211,41	65,5	176.965	1.192,74	65,6	187.666	1.266,50	65,7	188.114	1.287,55	65,8	82.564	1.468,38	65,6

Fuente: Instituto Nacional de la Seguridad Social (INSS). elEconomista.es

Jubilarse a los 63 años tiene 'premio': la pensión es 300 euros superior que a los 65

La prestación media de aquellos que se retiran antes de la edad pueden cobrar un 20% más

El acuerdo entre Gobierno y agentes sociales aumenta los incentivos para trabajar más tiempo

José Miguel Arcos MADRID.

Jubilarse antes de la edad ordinaria que marca la ley, a los 65 años si acreditas al menos 38 años cotizados o 66 años y seis meses con una carrera laboral menos extensa, tiene 'premio'. Entre comillas, porque las jubilaciones anticipadas están penalizadas y resultan en una prestación inferior por los coeficientes reductores endurecidos en la reforma de pensiones de 2021. La realidad es que, pese a estos recortes, la pensión media de quien se retira a los 63 o a los 64 años es hasta 300 euros más elevada que la de quien se jubila en la edad ordinaria. La pensión media de quienes cumplen la edad ordinaria es de 1.454 euros mensuales, frente a los más de 1.750 euros para la modalidad anticipada, un 20% más alta.

¿Qué motivo hay detrás de esta diferencia, incluso tras aplicar los coeficientes reductores? La respuesta más sencilla es que quienes acceden a la jubilación anticipada pueden 'permitirse' un recorte de entre el 13% y el 21% de su pensión contributiva, que son los porcentajes aplicados por salir 24 meses antes de los 65 o de los 66 años y medio del mercado laboral con diferentes etapas de cotización acreditadas, siempre más de 38 años y medio.

Las bases de cotización que aporta el trabajador a la Seguridad Social durante su carrera laboral determinan posteriormente la cuantía que percibirá una vez llegada la jubilación. Cuanto mejor sea el salario, mejor será la pensión teniendo en cuenta que cumple los 15 años de cotización establecidos para cobrar al menos la pensión contributiva. Así, quienes mejor prestación recibirán 'sufren' en menor medida el efecto del recorte porque aún seguirían contando con una paga elevada y, en todo caso, superior a la que reciben aquellos que se jubilan en la edad ordinaria.

Esta diferencia entre quienes se jubilan antes de los 65 y aquellos que lo hacen de esta edad en adelante no es un cambio de tendencia, ya que se mantiene en los últimos años sin un efecto evidente de la reforma en términos de cuantía. El grupo que sale antes de los 65 cobra una pensión media cercana a 1.900 euros, por los 1.400 de los que cumplen la edad ordinaria.

¿Se ha notado la reforma?

Más de 120.000 personas se acogieron a la modalidad de jubilación anticipada durante 2023, sumando otras más de 49.000 en lo que va de año, con datos actualizados hasta mayo. La edad media en la que causan alta son los 63 años y casi tres meses y representan algo menos del 30% de todas las altas del sistema (168.000) hasta junio.

En comparativa con años anteriores, donde esta salida anticipada representaba casi el 45% de todas las jubilaciones, los datos revelan que los recortes están haciendo efecto, aunque no por completo. El porcentaje de jubilaciones anticipadas voluntarias se mantiene incluso por encima de la media de la última década pese a que se aplican recortes más duros. Sumando las salidas involuntarias –esencialmente, séniors que pierden el trabajo y encadenan el desempleo con la pensión–, las salidas con penalización han pasado de representar el 39% en 2021 a ser ahora menos del 30%, con datos hasta junio.

La edad real o efectiva de jubilación ha escalado hasta los 65 años y casi tres meses en lo que llevamos de año (con datos disponibles hasta mayor), es decir, prácticamente cinco meses más más respecto a 2022 por el efecto de las penalizaciones sobre las salidas anticipadas y los incentivos para demorar la jubilación (reforma de 2021) y, especialmente, por el progresivo incremento de la edad legal de jubilación (reforma de 2011).

Cambios aprobados

El Gobierno ya cerró en la mesa de pensiones con la patronal y los sindicatos un acuerdo que incluye varios puntos, desde la jubilación parcial, hasta la anticipada por peligrosidad, penosidad o toxicidad o la brecha de género.

Los cambios vienen a modificar las reglas del juego para potenciar el número de personas que salen paulatinamente del mercado laboral, cobrando el 100% de su paga si combina el retiro con la actividad laboral durante cinco años. Hay un grupo reducido de trabajadores de la industria que accede actualmente a la jubilación anticipada parcial con un relevista, aunque todavía se discuten condiciones como los años de anticipo para extender ese modelo al resto de sectores.

> La edad efectiva de retiro del mercado laboral escala cinco meses respecto a la que había en 2022

De igual manera, las camareras de piso (conocidas como "kellys"), las cuidadoras o los conductores profesionales están en la rampa de salida para convertirse en una de las nuevas profesiones que verán bonificada su jubilación con más años de anticipo por la condición de penosidad o peligrosidad de sus puestos de trabajo, aunque todavía no se conocen los pormenores de este cambio.

El sistema deja de ingresar 4.000 millones al año en cotizaciones

La jubilación anticipada supone un coste financiero para la Seguridad Social, que deja de ingresar cada año unos 4.000 millones de euros en concepto de las cotizaciones sociales que dejan de abonar el trabajador y la empresa. Estas aportaciones las deberían seguir realizando empleado y empleador, pero se cortan de raíz debido a esta modalidad de retiro. La cotización media de los trabajadores entre 60 y 64 años es de 2.363 euros mensuales, según las estadísticas de la Seguridad Social. Esto implica que el trabajador deja de abonar cotizaciones sociales por valor de 8.100 euros al año, mientras la empresa deja de aportar otros 8.900 euros anuales. En total, son unos 17.000 euros los que recibe anualmente el sistema público de cada trabajador sénior. El resultado, más de 1.900 millones a cargo de los empleados y otros 2.100 millones adicionales de las empresas que la Seguridad Social deja de ingresar debido a estas modalidades anticipadas, algo que se intenta compensar con los recortes.

El empleo se frena con una leve caída de la afiliación hasta 21,38 millones de ocupados

Temporales y fijos discontinuos marcan la evolución del mercado laboral en julio pasado

Javier Esteban MADRID.

El mercado laboral lanzó señales mixtas en un mes de julio marcado por la *parálisis* del empleo, que perdió 9.783 afiliados medios (un –0,05%), aunque mantiene la cota de 21,38 millones de ocupados. Mientras, el paro registrado retrocedió en 10.830 personas (-0,42%), hasta los 2,55 millones de personas, su mínimo desde 2008.

Julio suele ser un mes débil para la creación de empleo estable, ya que el grueso de la contratación a medio y largo plazo para la campaña veraniega se realiza en los meses anteriores. Aun así, el de este año ha mostrado un repunte del empleo temporal (172.000 afiliados más) que, sumado al desplome de los afilados fijos discontinuos, que ha perdido 140.000 efectivos, plantea hasta qué punto que la estacionalidad sigue marcando la tónica del mercado laboral dos años después de la reforma laboral.

El de este año es el primer retroceso intermensual desde 2022, cuando cedió un 0,04%, con 7.366 afiliados menos. Aunque por el escaso volumen del recorte de ocupados cabe hablar más bien de una *congelación* del empleo que de un descenso, su evolución adelanta el fin de la campaña veraniega y apunta a unos meses de agosto y septiembre peores que los de los últimos años.

En términos anuales la Seguridad Social suma 491.221 afiliados medios, un 2,35% más que hace un año. Este es el peor dato en una década, si descontamos julio de 2022, cuando la afiliación se desplomó un 3,65%. Aun así, la cifra se mantiene en niveles que acarician los 21,4 millones de empleos y el paro registrado desciende en 127.637 personas (un 4,77% menos que hace un año), lo que da pie al optimismo por parte del Gobierno.

Cae paro juvenil, suben contratos temporales

Trabajo destaca que el paro "se reduce o se mantiene prácticamente invariable" en todos los sectores con respecto al mes de junio. En Servicios baja en 6.591 personas (-0,36%), en Agricultura se reduce en 1.534 personas (-1,68%), en Industria en 289 personas (-0,14%) y hay 508 personas desempleadas más en Construcción (0,26%). El colectivo de parados Sin Empleo Anterior disminuye en 2.924 personas (-1,22%).
El descenso del paro beneficia más a las mujeres, en comparación a julio del 2023, el paro masculino baja en 48.898 (-4,62%) y el femenino cae en 78.739 (-4,86%).

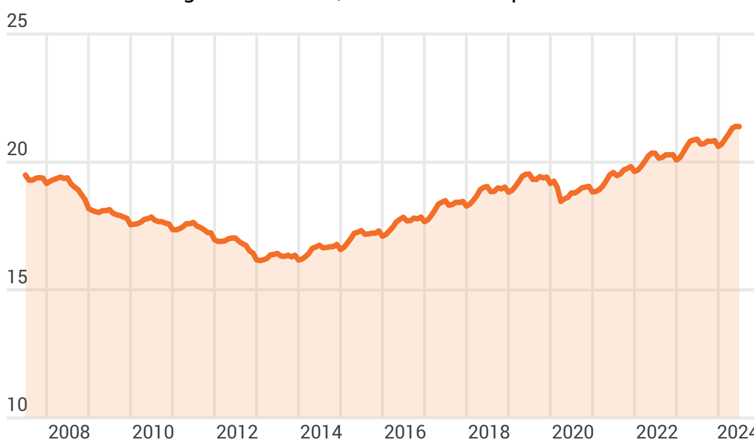
La ministra de Inclusión y Seguridad Social, Elma Saiz, ha remitido una valoración a los medios señalando que los datos "dejan un muy buen sabor de boca de cara al mes de agosto". Además, ha insistido en que se "consolida" la barrera de los 21 millones de afiliados que se superó en abril, "un hito de obligatoria valoración cada mes en el que se mantiene el récord", pese al retroceso de julio.

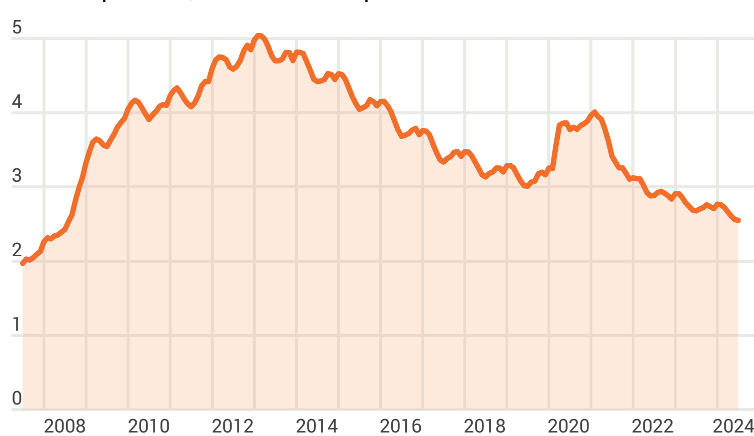
Por su parte la titular de Trabajo y vicepresidenta Segunda, Yolanda Díaz, ha señalado en una entrevista en RNE que "el empleo está funcionando muy bien" gracias a la reforma laboral, que ha dejado un "extraordinario nivel de ocupación" con un modelo de contrataciones más largas. Aun así, ha matizado que "queda muchísimo por hacer", porque todavía hay 2,5 millones de personas en desempleo, por lo que ha instado a "no bajar la guardia" y ha puesto el foco en el colectivo de parados mayores de 45 años.

El Ministerio de Inclusión y Seguridad Social esgrime en su análisis la serie que descuenta la estacionalidad y el efecto calendario, que eleva la afiliación a 21.168.490 afiliados en julio, con un reputen intermensual del 0,01% que les permite hablar de "51 meses de crecimiento ininterrumpido del empleo". Un récord que la serie original de afiliados medios no comparte. De hecho, el dato de julio rompe una racha de datos positivos de afiliación de solo 5 meses.

Los afiliados al régimen general, que incluye a la mayoría de los asalariados, retrocedieron un 0,04%, hasta los 17,9 millones, lastados por el sistema especial agrario y las empleadas del hogar. Excluyéndolos, los trabajadores por cuenta ajena crecieron un 0,22% respecto a junio y un 2,96% en términos anuales, alcanzando los 16,94 millones.

Evolución del mercado laboral en España





Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social. elEconomista.es

Mientras, los autónomos retrocedieron un 0,15% mensual y crecieron un 1,15 interanual, alcanzando los 3,38 millones.

Como suele ser habitual en esta época del año, el incremento de los asalariados se concentra en Actividades Sanitarias y Servicios Sociales, con 49.133 afiliados más (un 2,6%), seguido por Comercio (44.443). Todas las actividades crecen salvo Educación, que se desplomó un 9,98% mensual y concentra el grueso del recorte y, en mucho menor medida, Otros Servicios, que cedió un 0,6%.

La educación perdió 122.551 afiliados medios, de los que el 56% eran fijos discontinuos, una variación que no se debe al fin del empleo, si no a su pase a la inactividad de estos trabajadores en los meses estivales. La afiliación fijo discontinua perdió 140.000 efectivos, mientras que la indefinida ordinaria creció en 17.394 personas y la temporal en 172.733 personas, un repunte que muestra la elevada estacionalidad del mercado laboral. Ello no impide que los asalariados con contrato indefinido ordinario suponen al el 71,7%% del total (un 57% a tiempo completo y un 14,33% a tiempo parcial). Por su parte, los fijos discontinuos se quedan en el 5,38%.

> La educación arrastra al empleo con caída de 9,98%: más de la mitad, fijos discontinuos

En términos interanuales, Inclusión destaca el mayor crecimiento en Educación, con 143.314 afiliados más (14,9%), seguido Actividades Sanitarias y Servicios Sociales, con 73.403 ocupados más (3,9%); Comercio suma 56.236 (2,2%) y Hostelería, con 55.703 (3,5%).

El global de contratos fijos supone el 38,71% de todos los nuevos contratos, aunque en los meses anteriores supero con creces el 40%. La clave es que los temporales han crecido un 14,71% en julio, frente al 3,7% de los indefinidos y el 22%.

Trabajo ve posible un acuerdo con CEOE para reducir la jornada laboral

El gobierno y los agentes sociales continuarán con la mesa de diálogo

elEconomista.es MADRID.

El secretario de Estado de Trabajo, Joaquín Pérez Rey, ve posible acercar posturas con CEOE y Cepyme en la próxima reunión para reducir la jornada laboral, que tendrá lugar el próximo 9 de septiembre, después de que Gobierno y agentes sociales acordaran aplazar las negociaciones para después del verano.

"Tengo confianza en que en esa mesa del 9 de septiembre finalmente podamos acercar posiciones", ha expuesto Pérez Rey en la rueda de prensa de los datos de paro y afiliación, a la vez que ha pedido a la patronal "hacer un esfuerzo" en la mesa para reducir el tiempo de trabajo de las 40 horas semanales a las 37,5 horas, una medida que "reclama el conjunto de la ciudadanía".

De igual manera, Pérez Rey ha indicado que las negociaciones se llevan manteniendo desde enero y que, tras la última reunión, se han cerrado los elementos que tienen que formar parte de la reducción de la jornada: desconexión digital, registro horario eficaz y reducción paulatina del tiempo de trabajo.

En esta línea, ha defendido que el Gobierno, "lejos de ser inflexible", está manejando todas las opciones que tiene a su disposición para garantizar que empresas y trabajadores puedan adaptarse paulatinamente a este recorte del tiempo de trabajo a la vez que se cuente con un registro que garantice que la jornada se está cumpliendo.

Por otro lado, preguntado por el fallo del Comité Europeo de Derechos Sociales (CEDS) en relación a que el coste de despedir en España no es disuasorio, Pérez Rey ha mantenido que sería "un disparate constitucional" no hacer caso al organismo, por lo que España debe reformar el despido improcedente.

"Tenemos que cumplir expresamente, porque no, España no tiene ninguna posibilidad de situarse al margen del cumplimiento de sus obligaciones internacionales", ha subrayado.

En esta línea, ha recordado que el acuerdo de Gobierno entre PSOE y Sumar contempla una modificación del despido improcedente para adaptarlo a la Carta Social Europea.

Economía

Los despidos ascienden a 522.000 en lo que va de año y marcan un nuevo récord

El 54,9% de los ceses no conllevan indemnización y el trabajador debe ‘pelear’ por ella

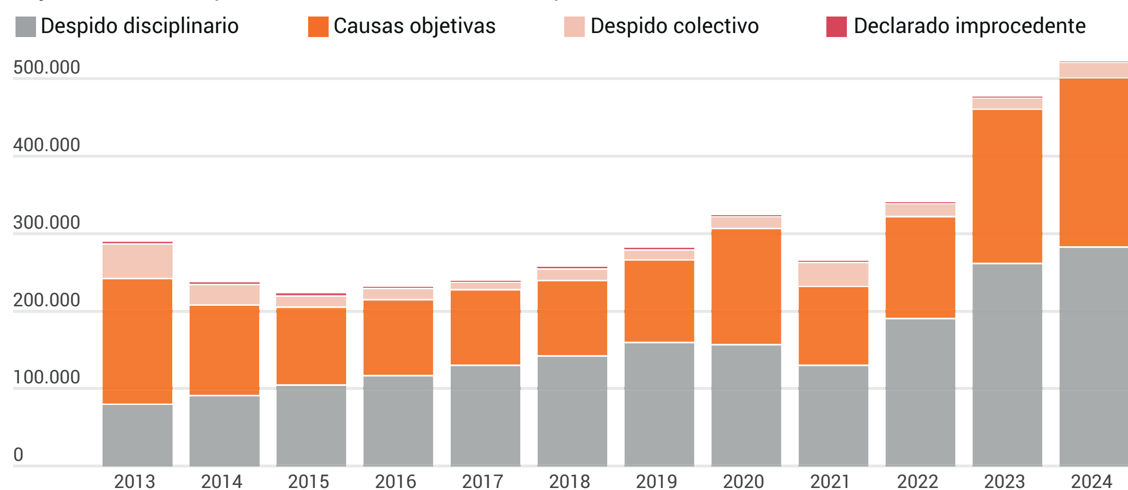
Javier Esteban MADRID.

Las bajas de afiliación a la Seguridad Social por despido sumaron un total de 521.891 en los primeros seis meses del año, lo que supone un incremento del 9,4% respecto al mismo periodo del año anterior y el máximo de la serie histórica comparable, que se inicia en 2013. Un récord que se registra mientras patronal y sindicatos esperan a conocer la propuesta de la vicepresidenta del Gobierno y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, para encarecer las indemnizaciones.

El Comité Europeo de Derechos Sociales publicó esta semana el texto completo de su resolución en la que señala que el tope a la indemnización por despido improcedente de 33 días por año trabajado con un máximo de 24 mensualidades contraviene la Carta Social Europea por no garantizar una compensación suficiente a los trabajadores ni disuadir adecuadamente a las empresas.

El PSOE y Sumar acordaron en su pacto de coalición revisar la regulación del despido para cumplir con la legislación europea, en referencia al Carta Social Europea, aunque no todos los ministerios están de acuerdo en que esto signifique darle la razón al Comité, cuyo carácter vinculante discuten buena parte de los expertos laboralistas. En sus conclusiones, este órgano apunta a eliminar el tope de los 24 meses de indemnización e introducir cantidades adicionales en función de las circunstancias del trabajador afectado.

Los despidos siguen batiendo récords en el primer semestre



Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social.

Los sindicatos y en especial UGT, impulsor de la demanda ante Europa, consideran que el auge de los despidos tras la reforma laboral (se han disparado un 97% respecto al primer semestre de 2021) se debe a que las empresas siguen explotando una vía de para el despido libre que les resulta *barato*, o al menos rentable por el límite legal tasado y estable.

Así, muchos despidos se registran por causas disciplinarias, legalmente sin derecho a indemnización. Pero tras la reclamación del trabajador, muchos de estos ceses llevan a un proceso de conciliación o judicial, en el que se suele acabar determinando la improcedencia (es decir, que la causa del cese no está justificada), lo que implica el abono de la compensación de 33 días. El proceso es costoso, pero muchas empresas lo encuentran más sencillo que justificar un despido por causas objetivas (que conlleva 20 días por año en 12 mensualidades, un tope que nadie pone en tela de juicio).

Los datos de la Tesorería de Seguridad Social avalan esta idea: el 54,9% de las bajas calificadas como despido entran en la categoría de “disciplinario individual”, frente al 41,85% que son por causas objetivas (es decir, justificados por causas económicas, técnicas o productivas).

> Las bajas declaradas como despidos procedentes solo son el 0,15%

Hay que tener en cuenta que los datos de Seguridad Social recogen la causa aducida en el momento en el que la empresa registra la baja de afiliación, no aquellos casos en los que la improcedencia se determina en un proceso posterior. De hecho, las bajas por despidos declarados improcedentes solo suman el 0,15% del total de bajas y han retrocedido un 46%, hasta los 823, su mínimo de la serie histórica, pese a que los disciplinarios suben un 8,11% y los objetivos un 9,7%.

Los afiliados de ERC dan luz verde al acuerdo para investir a Salvador Illa

La militancia respalda por la mínima, con el 53,5% de los votos a favor, el pacto con el PSC

Aleix Mercader BARCELONA.

La militancia de ERC respalda la investidura de Salvador Illa. Los 8.200 afiliados del partido votaron ayer de forma telemática entre las nueve de la mañana y las siete de la tarde en una consulta que registró una alta tasa de participación, superior al 75%. En total, el 53,5% de los militantes votó a favor del acuerdo con el PSC y el 44,8%, en contra. Además, un 1,7% de los militantes votó en blanco.

Las bases republicanas llegaron a la cita en un clima de alta tensión. Ello pese a que no ha habido demasiadas voces del partido que se opusieran abiertamente al acuerdo con el PSC. Sin embargo, la cúpula de la formación constató el gran interés suscitado por la consulta en los encuentros previos de las asambleas territoriales, que reunieron gran cantidad de asistentes.

Las dudas sobre las garantías de cumplimiento, la entrada o no en el *Govern* y los detalles sobre el nuevo modelo de financiación, que en principio sacará a Cataluña del régimen común y le cederá la recaudación del 100% de impuestos, marcaron los coloquios. A la luz de los resultados, los esfuerzos de la ejecutiva han servido para calmar los ánimos y disipar parcialmente la incertidumbre que rodea el acuerdo.

Por otro lado, la cúpula de ERC fue hábil al diseñar una pregunta que en ningún momento mencionase por su nombre al candidato a la investidura.



Principales dirigentes de ERC. EUROPA PRESS

> La suma de PSC, ERC y comunes arroja una mayoría absoluta de 68 diputados

A favor y en contra

Los altos responsables del partido mostraron en los días anteriores su apoyo al pacto --destacó la carta de 25 alcaldes a favor del acuerdo--, aun cuando llamó la atención la falta de apoyo explícito de Oriol Junqueras, apartado momentáneamente de la presidencia del partido para intentar retomar el cargo en un congreso nacional que se celebrará el próximo 30 de noviembre. El cónclave deberá delinear una nueva hoja de ruta para la formación y renovar su jefatura tras la debacle electoral del 12-M.

La mayoría de cargos electos de la organización respaldaron la entente, si bien algunos dirigentes como la diputada en el Congreso, Pilar Vallugera, y el consejero nacional y miembro del *Col·lectiu Primer d'Octubre*, Joan Puig, se movilizaron en contra. Pero la oposición al pacto no se llevó el gato al agua. Y eso que esta plataforma partidaria de repetir elecciones y buscar un acercamiento con *Junts* intentó durante las últimas jornadas generar un clima de rechazo a través de redes sociales que, a la hora de la verdad, no cuajó.

Rumbo a la investidura

Despejada la *equis* de la militancia de ERC, ya puede iniciarse el proceso para poner fecha a la sesión de investidura. El líder del PSC se pondrá en contacto con el presidente del *Parlament*, Josep Rull, para comunicarle sus intenciones de someterse a una votación. Luego Rull realizará una ronda de contactos con el resto de grupos parlamentarios y se fijará la fecha. Lo más probable es que caiga a mediados de la próxima semana.

La suma de los escaños de PSC (42), ERC (20) y los comunes (6) arroja 68 diputados, justo el umbral de la mayoría absoluta en la Cámara autonómica.

La única incógnita que sobrevuela la investidura es la pretensión de Carles Puigdemont de regresar a Cataluña ese mismo día para propiciar su detención por las causas que tiene abiertas con la justicia y, de este modo, poner en un brete a ERC. De esta forma, el líder de *Junts* pretende dinamitar a la desesperada la elección de Illa.

Madrid pide explicaciones a Montero por el concierto catalán

La consejera Albert cree que deroga la LOFCA "por la puerta de atrás"

Aleix Mercader BARCELONA.

La propuesta de un "concierto económico solidario" para Cataluña, incluida en el pacto entre ERC y PSC para investir a Salvador Illa, ha despertado recelos en el resto de autonomías. En el caso de la Comunidad de Madrid, ha sido su consejera de Economía, Rocío Albert López-Ibor, quien ha expresado el malestar por las negociaciones con el independentismo en una carta a la ministra de Hacienda María Jesús Montero.

"El acuerdo que se ha facilitado (...) supone la total ruptura de los principios de igualdad entre todos los españoles y solidaridad entre regiones recogidos en la Constitución, y vulnera tanto la legalidad vigente como los procedimientos establecidos para su modificación", expone Albert.

> La región exige una convocatoria del Consejo de Política Fiscal y Financiera

"Por si esto fuera poco, acabamos de saber también de la existencia de un 'Plan B' para garantizar la aplicación del acuerdo aun sin contar con los votos necesarios en las Cortes Generales para la modificación de la LOFCA", asevera. De hecho, considera que el pacto ERC-PSC deroga por la "puerta de atrás" la LOFCA.

Por todo ello, la consejera exige a Montero una "explicación detallada y por escrito" del contenido del pacto y una convocatoria urgente del Consejo de Política Fiscal y Financiera.

Begoña Gómez se querella contra el juez Peinado por "prevaricación"

Le acusa de decisiones "injustas" y una instrucción "perversa" y "errática"

Ángela Poves MADRID.

Begoña Gómez sigue el curso de su marido y jefe del Ejecutivo, Pedro Sánchez -quien se querelló contra el juez Peinado a través de la Abogacía del Estado-. La esposa del líder socialista presentaba este viernes ante el Tribunal Superior de Justicia una querella en contra del magistrado, que la investiga por supuestos delitos de corrupción y tráfico de influencias en sus negocios, por la presunta comisión de delitos de revelación de actuaciones procesales declaradas secretas, prevaricación judicial y revelación de secretos por su calidad de funcionario público.

El letrado de la investigada alega en el escrito de 53 páginas, que el juez pudo haber perjudicado gravemente a Gómez al proveer de informaciones –consideradas secretas– a las acusaciones populares.

A su vez, la defensa de la investigada establece que el magistrado ha adoptado decisiones "arbitrarias y manifestantemente injustas", respecto a la emisión de sentencias. Así, defiende que Peinado ha tenido la intención de "ampliar el objeto de procedimiento con los que parece rebatir dos informes de la Unidad Central Operativa (UCO)" que descartaron la existencia de irregularidades e indicios de los delitos en los hechos investigados.

La antesala de la querella

Este martes, el juez Peinado acordaba una batería de diligencias centradas en investigar los pormenores del contrato de la esposa del presidente del Gobierno con el IE África Center, así como la creación de su cátedra en la UCM, formalizada apenas tres meses tras la reunión del rector de la corporación académica, Joaquín Goyache, en el Palacio de la Moncloa. El instructor pretende esclarecer los detalles 'ocultos' en la relación laboral de la entidad y Begoña entre agosto de 2018 y mayo de 2022; pues en enero de 2020 el IE África Center firmó un contrato de patrocinio con Wakalua, filial de Globalia, entidad a la que pertenecía Javier Hidalgo -exconsejero delegado del holding- con quien se reunió la esposa del ejecutivo meses antes de que Sánchez impulsara el rescate de Air Europa -compañía de Globalia- por más de 475 millones de euros.

Economía

España a la cola en inversión en la universidad entre países de la OCDE

El gobierno destina solo el 1,1% del gasto público en centros de enseñanza superior

N. García MADRID.

España se encuentra rezagada en cuanto al esfuerzo presupuestario destinado a la educación terciaria, es decir, universidades y centros de Formación Profesional, según el informe "Education at a Glance 2014", comparada con otros países de la OCDE. En 2011, solo el 1,1% del gasto público total español se destinó a la educación superior, muy por debajo de la media de la OCDE, que se sitúa en el 3,3%, según recoge una publicación de Funcas titulada "La financiación de las universidades: sostenibilidad, eficiencia y redistribución".

Vanesa Berlanga, profesora del Departamento de Empresa y Economía de la Universitat Abat Oliba CEU, comparte su perspectiva sobre varios aspectos críticos de la educación superior en España. Respecto al gasto público en educación superior en España en comparación con otros países de la OCDE, Berlanga señala que España invierte menos. Específicamente, comenta: "El gasto en educación superior representa el 1,26% del PIB de España, mientras que la media de la OCDE es del 1,43% del PIB". También explica que, desde la investigación, se ha observado que mecanismos de apoyo como la beca "salario" son fundamentales para compensar estas diferencias de inversión, especialmente para grupos económicamente desfavorecidos. Esto refuerza la necesidad de políticas equitativas de financiación.

> El gasto en educación superior representa el 1,26% del PIB del país

Los sistemas europeos

En Europa, los sistemas de financiación varían considerablemente. Por ejemplo, los países nórdicos optan por un modelo de becas generosas, mientras que en el Reino Unido y los Países Bajos predominan los préstamos. Por otro lado, naciones como Austria, Francia y España han otorgado subvenciones directas a las instituciones educativas, financiadas con los impuestos generales. Este modelo de financiación pública y directa hace que los recortes presupuestarios gubernamentales impacten fuertemente en la calidad y supervivencia de las instituciones de educación terciaria.

Modelos de financiación. Características

Concepto	Impuestos generales (GET)	Impuesto graduado (GRT)	Préstamo clásico (LOA)	Préstamo contingente (ICL)
Obligatorio	✓ Sí	✓ Sí	✗ No	✗ No
Limitado	✗ No	✗ No	✓ Sí	✓ Sí
Ligado al ingreso	✓ Sí	✓ Sí	✗ No	✓ Sí
Ligado al estudio	✗ No	✓ Sí	✓ Sí	✓ Sí
Duración	De por vida	De por vida	Fija	Variable (limitada)
¿Quién paga?	Todos los contribuyentes	Estudiantes	Sobre todo estudiantes	Sobre todo estudiantes
Riesgo de impago	Compartida	Combinada	Compartida	Compartida

Fuente: Diris y Oogue (2018) y Montalbán (2019). elEconomista.es



Campus de la Universidad Carlos III de Madrid. EP

En un contexto de envejecimiento poblacional y crecientes déficits públicos, surge el debate sobre la viabilidad de un sistema de préstamos contingentes a la renta (PCR) en España. Se plantea que esta estructura podría ser altamente progresiva, con el 25% superior de la distribución de ingresos pagando casi la totalidad de la matrícula y el 10% inferior prácticamente exento. Además, la proporción de la educación universitaria financiada por el gobierno podría reducirse entre 16 y 56 puntos porcentuales en comparación con el sistema actual.

Oriol Amat, presidente del Registro de Economistas Docentes e Investigadores del Consejo General de Economistas y catedrático de la UPF, destaca que "el gasto público en educación superior en España es relativamente bajo en comparación con otros países de la OCDE". De acuerdo con el Informe CYD 2023, España destina 14.361 dólares por estudiante de educación superior, mientras que el promedio de la OCDE es de un 20% superior. En términos de PIB, también gastamos un 20% menos que la media de la OCDE.

Es relevante la comparación con Francia y Portugal en términos de financiación de las universidades. En Francia, "hay más burocracia que en España, pero en cambio las universidades están mucho mejor financiadas". En cambio, "en Portugal, las universidades no reciben más financiación que en España, pero a cambio las universidades tienen mucha más autonomía de gestión y estructuras jurídicas más ágiles". España, en cambio, "está en el peor de los dos mundos comparado con Francia y Portugal. Hay mucha menos financiación que las universidades francesas y mucha más burocracia y menos autonomía de gestión que las universidades portuguesas". Las universidades españolas "mejorarían mucho sus déficits si consiguieran más financiación o, al menos, estructuras jurídicas más ágiles".

El gasto público universitario en España alcanzó su máximo en 2009, con un 1,09% del PIB. La crisis económica redujo este indicador, que cayó al 0,85% y apenas se recuperó ligeramente hasta el 0,86% en 2011, aún lejos de los niveles anteriores a la crisis. Este fenómeno es parte de una dolencia europea caracterizada por el envejecimiento de la población, la insuficiencia de las finanzas públicas y los primeros efectos del cambio climático.

Sin embargo, la demanda de educación superior sigue siendo alta. Según Statista, el número de estudiantes matriculados en universidades españolas aumentó un 4% desde el curso 2008-2009 hasta 2014-2015, alcanzando cerca de 1,57 millones de estudiantes. Curiosamente, el número de estudiantes en universidades privadas se triplicó en el mismo periodo, una clara reacción a la estrechez presupuestaria de las instituciones públicas.

Para evitar que las desigualdades aumenten aún más, es necesaria una intervención del sector público, y los PCR parecen una solución viable. Un reto importante para la viabilidad de estos sistemas en España es el funcionamiento del mercado laboral para los graduados universitarios. La alta tasa de desempleo juvenil y la prevalencia de empleos temporales con ingresos bajos e inestables complican la transición a un sistema de PCR, en contraste con el modelo de subsidios financiado por impuestos generales. En este sentido, España presenta un caso especialmente extremo de mercado laboral disfuncional, donde la volatilidad en el empleo temporal plantea desafíos significativos para los ingresos futuros y el pago de los créditos educativos.

A diferencia de España, Reino Unido ha incrementado significativamente los recursos destinados a la educación universitaria mediante varias reformas en las últimas dos décadas. Estas reformas han incluido el aumento de las tasas y la implementación de un sistema de préstamos condicionados a los ingresos, lo cual ha mostrado buenos resultados en términos de progresividad y acceso a la educación.

> En Francia, hay más burocracia, pero sus instituciones están mucho mejor financiadas

El objetivo del estudio de Funcas es evaluar cómo funcionaría en España un sistema de préstamos similar al británico y sus implicaciones distributivas sobre la renta vitalicia y la carga de pagos. Un desafío particular es el mercado laboral español, caracterizado por una alta tasa de empleo temporal y juvenil, que podría dificultar la implementación efectiva de un sistema de préstamos contingentes a la renta (PCR).

El trabajo en EEUU empieza a deteriorarse con una tasa de paro del 4,3% en julio

La creación de empleo cayó hasta los 114.000 nuevos puestos de trabajo en el sexto mes

Mario Becedas MADRID.

El boyante mercado laboral de EEUU posterior al Covid se empieza a deteriorar con fuerza. Así lo constata el informe oficial de empleo publicado este viernes por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS).

En julio, la creación de empleo cayó de 179.000 nóminas no agrícolas a 114.000, muy por debajo de las 175.000 que esperaban los analistas (una estimación ya de por sí más baja de las habituales lecturas por encima de 200.000 de después de la pandemia). Incluso la cifra de junio ha sido revisada a la baja desde las 206.000 nóminas. El otro dato más mediático del informe, la tasa de paro, también sorprende para mal: se esperaba que se mantuviera en el 4,1% y escala hasta el 4,3%, el nivel más alto en casi tres años.

El rápido enfriamiento del mercado trabajo que muestran otros datos y que certifica este informe no solo ata definitivamente el primer recorte de los tipos de interés por parte de la Fed en septiembre, sino que le envía el mensaje de que quizá se ha excedido en su endurecimiento, lo que acercaría el tan temido *aterrizaje brusco* de la economía.

Además de las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo, otro dato muy observado del informe hace más nítida la fotografía. Los ingresos medios por hora avanzaron un 0,2% intermensual en junio frente al 0,3% previo y al 0,3% previsto. Esto arroja una lectura interanual del 3,6%, muy próxima ya el 3,5% que la Fed ve necesario para converger hacía un objetivo de inflación del 2%.

No hay que olvidar que el ajustado mercado de trabajo de EEUU tras la pandemia por falta de mano de obra derivó en unas presiones salariales (las empresas tenían que ofrecer más para contratar) que acabaron siendo presiones inflacionarias.



Trabajadores en EEUU. ISTOCK

Volviendo al apartado de la creación de empleo, la desaceleración fue generalizada en todos los sectores de servicios, con un aumento del empleo en los servicios privados de sólo 72.000 puestos de trabajo, por debajo del aumento de 125.000 registrado en junio, debido en parte a una caída de 20.000 puestos de trabajo en el sector de la información y a un modesto descenso de 8.700 puestos de trabajo en los servicios de ayuda temporal, así como a la desaceleración en la mayoría de los demás sectores.

El empleo en el sector sanitario aumentó en 64.000 puestos y el sector público también se vio menos respaldado que en meses anteriores, con un aumento del empleo en las Administraciones Públicas de 17.000 puestos menos.

En lo que respecta al paro la sorpresiva subida de dos décimas se debió, al menos, a que el crecimiento de la población activa, de 420.000 personas, superó al de la tasa de empleo de los hogares, que aumentó en 206.000 personas.

La Fed se olvida de la inflación y se centra en el mercado laboral

Hasta ahora, el camino era 'fácil' para la Fed. La coyuntura post-pandémica hizo que toda la atención se pusiera en la inflación, pasando a un segundo plano el aterrizaje de la economía. Con los precios ya en clara desinflación, ha reconocido recientemente que vuelve a mirar con más celo hacia el empleo ante la posibilidad de que el deterioro sea mayor del esperado. El propio presidente de la Fed, Jerome Powell, después de la reunión de julio del banco central que el mercado laboral está ahora más en su punto de mira.

Washington dice que González ganó los comicios en Venezuela

Blinken dijo que el opositor venció "con abrumadora diferencia"

Agencias MADRID.

El secretario del Departamento de Estado de Estados Unidos, Antony Blinken, confirmó que el Gobierno estadounidense reconoce al opositor Edmundo González como el ganador de las elecciones de Venezuela, debido a que hay "abrumadora evidencia" que lo corrobora, mientras que ha afirmado que el presidente venezolano, Nicolás Maduro, "no tiene pruebas" que respalden su victoria.

"Está claro para Estados Unidos y, lo que es más importante, para el pueblo venezolano, que Edmundo González Urrutia ganó la mayoría de los votos en las elecciones presidenciales, dijo.

> Acusa a Maduro de no publicar los datos desagregados que avalen sus resultados

El jefe de la diplomacia estadounidense sostuvo que "el procesamiento de los votos y el anuncio de los resultados por parte del Consejo Nacional Electoral (CNE) controlado por Maduro fueron profundamente defectuosos, lo que produjo un resultado anunciado que no representa la voluntad del pueblo".

"La rápida declaración del CNE de que Maduro fue el ganador de las elecciones presidenciales no tuvo pruebas que la respaldaran. Todavía no ha publicado datos desagregados ni ninguna de las actas de recuento, a pesar de los reiterados llamamientos de los venezolanos y la comunidad internacional para que lo haga", criticó.

China crea medidas contundentes para deshacerse de la deuda local

El pasivo de ayuntamientos y regiones es de 116 billones de yuanes, el 116% del PIB

Carlos Asensio MADRID.

A medida que pasan las semanas tras el fin del Tercer Pleno del Partido Comunista de China (PCCh), se van desgranando y anunciando las diferentes medidas que el Politburó ha tomado en materia económica para apuntalar el crecimiento del país y conseguir su objetivo de una expansión del PIB del 5%. De esa reunión ya se conoce que van a hacer políticas macroeconómicas contundentes para abordar los más de 116 billones de yuanes (unos 15 billones de euros) de deuda oculta a los que se enfrentan los gobiernos locales a través de sus vehículos de financiación (LGFV, por sus siglas en inglés).

En esta última reunión hablaron de la necesidad de establecer políticas macroeconómicas que, junto con las vigentes, ayuden a apuntalar la economía. Establecieron este criterio como "urgente" y, en particular, se habló de una nueva política fiscal que revierta esta tendencia de endeudamiento de los gobiernos locales para poder ofrecer los servicios públicos que tienen transferidos.

La clave de esta medida en que, a pesar de que la mayoría de gobiernos locales tienen las competencias para proporcionar gran parte de los servicios públicos, no tienen capacidad recaudatoria para ingresar fondos para pagarlos a través de los impuestos, lo que les obliga a recurrir a métodos de endeudamiento.

La deuda pública del conjunto de ayuntamientos y regiones de China ascendió a finales de 2023 a un 31% del PIB, según los datos que maneja el Fondo Monetario Internacional (FMI). De esa deuda, los LGFV representaban el 48% del total y otros fondos públicos el 13%. Actualmente, el FMI calcula que la deuda pública local de China asciende a unos 116 billones de yuanes, unos 15 millones de euros, lo que supone el 116% del PIB. Esto supone un incremento del 35% con respecto al año 2018.

Para ello proponen una reforma fiscal que radica en una cesión de la recaudación hacia los gobiernos locales por parte del Estado. Esto resulta importante, ya que muchas provincias y municipios no tienen fondos para darle un impulso al crecimiento económico, lo que les obliga a endeudarse.



Muchas microempresas se ven obligadas a cerrar el negocio y a afrontar sus responsabilidades penales. ISTOCK

Las empresas vulnerables podrán reclamar asistencia jurídica gratuita

Así lo introduce el Proyecto de Ley del Derecho de Defensa, en tramitación parlamentaria, y el Anteproyecto de Ley de Asistencia Jurídica Gratuita

Xavier Gil Pecharromán MADRID.

El Proyecto de Ley Orgánica que regula el Derecho de Defensa, reconocido en el artículo 24 de la Constitución como derecho fundamental indisponible y actualmente en tramitación parlamentaria, reconoce el derecho de las empresas vulnerables a obtener justicia gratuita en su defensa penal.

Por otra parte, el Ministerio de Justicia acaba de cerrar la consulta previa sobre la reforma de la Ley de Asistencia Jurídica Gratuita, que incluirá la atención a las personas jurídicas en situación de vulnerabilidad, que no constaba en la actual norma de 1996.

En el texto del Proyecto de Ley del Derecho Defensa se considera esencial clarificar los criterios para la retribución de la defensa de personas jurídicas, extendiendo el beneficio de la justicia gratuita a las personas jurídicas en procedimientos penales, particularmente en situaciones de macroprocesos, donde actualmente no se garantiza el pago por sus defensas.

Ampliación del modelo

El modelo actual de justicia gratuita es tremendamente garantista, sólido e inclusivo, y no solo reconoce el derecho a recibir los beneficios del reconocimiento de esta asistencia por razones económicas, sino que, cada vez más, se ha venido concediendo teniendo en cuenta la especial vulnerabilidad en la que pueden encontrarse las personas y que hace necesario que el Estado garantice una asistencia letrada.

Las sociedades que podrán acogerse a este servicio gratuito deberán encontrarse en situación de insolvencia o en proceso de declararse como tal, estar en concurso de acreedores o no presentar actividad económica durante el último ejercicio, encontrándose en este caso este último caso disuelta o en trámite de disolución por las causas y por el procedimiento legalmente previsto para ello. Fundamentalmente, la atención se espera que se centre fundamentalmente en la responsabilidad penal de las personas jurídicas, regulada en el artículo 31 bis del Código Penal.

> Los Colegios de la Abogacía piden que se pague aunque no se reconozca la insolvencia después

Esta extensión del Derecho de Defensa se basa, entre otros en el artículo 2 del citado proyecto de ley, ampliado con una enmienda planteada por el Grupo Socialista que especifica expresamente la extensión de la atención a las empresas en situación de vulnerabilidad.

Asimismo, en el artículo cuatro del Proyecto se regula que las personas físicas y jurídicas tienen derecho a recibir la asistencia jurídica adecuada para el ejercicio de su derecho de defensa.

Reclamaciones colegiales

Aunque la solución legislativa supone indudablemente un gran avance, los Colegios de la Abogacía señalan que todavía queda terreno que recorrer de manera que los profesionales designados en el orden penal a requerimiento judicial perciban la indemnización que corresponda, aún en el caso en que no sea reconocido el derecho a la asistencia jurídica gratuita por no encontrase la entidad corporativa en los supuestos de insolvencia actual o inminente declarada judicialmente; concurso de acreedores; o sin actividad económica en el último ejercicio, siempre que se halle disuelta o en trámite de disolución.

Además, el anteproyecto del Derecho de Defensa extiende la garantía de su ejercicio más allá de los ámbitos jurisdiccionales, remitiéndose a los medios alternativos de solución de controversias, que comprenden la mediación, el arbitraje y la conciliación.

La AEPD analiza los engaños que alargan la conexión de menores en las plataformas

El informe desvela cómo se usan patrones adictivos para prolongar tiempo y cantidad de datos recogidos

X. G. P. MADRID.

La Agencia Española de Protección de Datos (AEPD) ha presentado un informe que analiza cómo los tratamientos de los datos personales de los usuarios en numerosas plataformas, aplicaciones y servicios incluyen patrones adictivos para aumentar su tiempo de conexión.

El informe pone de manifiesto cómo, en muchos casos, estos proveedores implementan patrones de diseño engañosos y adictivos para prolongar el tiempo que los usuarios permanecen en sus servicios o para incrementar su nivel de compromiso y la cantidad de datos personales que se recogen sobre ellos. El impacto adverso de las estrategias adictivas es considerablemente mayor cuando se utilizan para tratar datos personales de personas vulnerables, como con la infancia y adolescencia, influyendo en las preferencias e intereses de los menores y afectando en última instancia a su autonomía y derecho al desarrollo.

La incorporación de patrones adictivos a los tratamientos de datos personales tiene importantes implicaciones para la protección de datos de los usuarios, como la responsabilidad proactiva, la aplicación efectiva de las obligaciones de protección de datos desde el diseño y la transparencia, la licitud, la lealtad, la limitación de la finalidad, la minimización de datos, o el tratamiento de categorías especiales de datos.

Asimismo, implica un riesgo para los derechos y libertades de todos los usuarios y, en particular, para la integridad física y psíquica de la infancia y adolescencia.

Los tratamientos de datos personales de los usuarios incluyen operaciones específicas, todas ellas engañosas, de manera que se influya en sus decisiones y que se utilicen sus datos personales con este fin o para generar nuevos datos y realizar perfilado (denominado en este documento focalización, ya que permite personalizar de forma minuciosa las estrategias adictivas).

El documento realiza una clasificación de patrones adictivos en tres niveles: alto, medio y bajo. Los denominados patrones de alto nivel son estrategias generales independientes del contexto y de la aplicación, y se han identificado cuatro: acción forzada, ingeniería social, interferencia en la interfaz y persistencia. Los patrones de nivel medio describen enfoques más específicos que explotan las debilidades o vulnerabilidades psicológicas de los usuarios. Finalmente, los patrones de bajo nivel corresponden a la ejecución específica de los diferentes enfoques y, a menudo, son específicos del contexto o de la aplicación.

> Se identifican la acción forzada, ingeniería social, interferencia en la interfaz y persistencia

El Comité Europeo de Protección de Datos (CEPD) abordó los patrones engañosos las Directrices 03/2022 sobre patrones de diseño engañosos en interfaces de plataformas de redes sociales: cómo reconocerlos y evitarlos. La Agencia ha realizado una revisión de la evidencia científica sobre los patrones adictivos en diferentes plataformas (redes sociales, juegos y vídeos, etc.), aplicaciones y servicios, lo que supone abordar, desde una perspectiva complementaria, nuevos casos de uso.

La posibilidad de daños graves paraliza la subasta de inmuebles

X. G. P. MADRID.

Hacienda, por razones de prudencia, debe otorgar la suspensión de la subasta de inmuebles embargados solicitada por la mercantil cuando alega que su ejecución puede causar perjuicios de imposible reparación al situar a la entidad en causa de disolución y estar sometida al cumplimiento de Convenio Judicial derivado de un procedimiento concursal, según estima el Tribunal Económico Administrativo Central (Teac), en resolución de 17 de junio de 2024.

La Sala considera que la constatación de esta situación constituye prueba suficiente, por si sola, del carácter de los eventuales perjuicios que se pudieran producir, sin necesidad de desplegar una mayor carga probatoria por parte del interesado.

eVASIÓN

EN PANTALLA

Series completas para ver de una sentada

Las plataformas obligan a seguir algunos títulos a ritmo semanal, pero acabada la temporada ya están disponibles para ‘maratonear’

David Saiz MADRID.

Los espectadores que hayan conseguido esquivar los *spoilers* que inundan las redes sociales podrán ver, a partir de este lunes, la segunda temporada completa de *La casa del dragón* de una sola tacada. Ese día, Max emite el octavo y último capítulo y es el momento que muchos han marcado en rojo para *maratonear* los episodios que la plataforma ha ido lanzando semanalmente desde hace dos meses. Quien no haya visto la primera temporada del *spin off* de *Juego de Tronos*, también puede ponerse al día con ella (diez episodios). Basada en la novela *Fuego y sangre*, de George R. R. Martin, la historia tiene lugar 200 años antes de los acontecimientos de *Juego de Tronos* y se asoma a los orígenes de la Casa Targaryen, 172 años antes del nacimiento de la gran Daenerys.

La casa del dragón es solo uno de los muchos ejemplos que encontramos últimamente en las plataformas de pago. Casi todas han cogido la *manía* –es una forma de retener suscriptores– de programar de forma semanal, prácticamente imitando el modo de emisión de la televisión generalista en abierto. Salvo algunas excepciones, los servicios de *streaming* han olvidado aquello de ver las cosas a la carta, cuando el espectador quiera, y obligan al público a seguir un episodio tras otro al ritmo que ellos marcan.



‘La casa del dragón’ emite este lunes, 5 de agosto, el octavo y último capítulo de su segunda temporada en Max. EE

Lo mejor del año

Acabada la temporada, casi todas las grandes series han terminado de emitirse y ya están disponibles en los catálogos de las plataformas de forma completa para que los espectadores puedan abordarlas de una sentada, ya sea desde la playa o debajo del aire acondicionado.

Es el momento de ver los grandes títulos del año, aquellos que más ruido han generado y las series que dentro de unos meses estarán en boca de todos cuando comience la temporada de premios. Sería conveniente no terminar este verano sin las risas de *Muertos S.L.*, el misterio de *Tor*, el drama de *Fellow Travelers* o la inquietante angustia de *Mi reno de peluche*, entre otras.



‘Muertos S.L.’

Movistar Plus+. Ocho capítulos de treinta minutos para una de las mejores comedias del año. Ambientada en una funeraria, es una creación de los *jefes* de *La que se avecina*. Los protagonistas son Carlos Areces y Adriana Torrebejano.



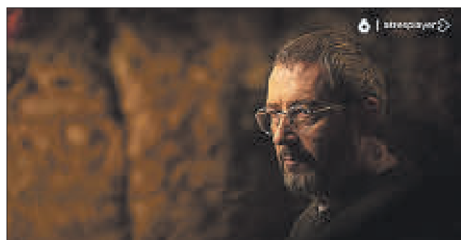
‘True Detective’

Max y Movistar Plus+. Jodie Foster encabeza el reparto de la cuarta temporada de esta serie mítica que volvió hace unos meses. El misterio nos traslada ahora a la *Noche Polar* de Alaska durante los seis episodios que dura la investigación.



‘Palm Royale’

Apple TV+. Diez capítulos que nos trasladan al exclusivo universo de Palm Beach, en 1969, mientras Maxine Simmons (Kristen Wiig) intenta lograr un sitio en el club de la ‘gente bien’. Ricky Martin y Laura Dern también aparecen en el reparto.



‘Tor’

Atresplayer. El día 11 se emitirá el último capítulo -tiene ocho- de uno de los *true crime* más brillantes de esta temporada. Es el resultado de 30 años de investigación de Carles Porta sobre el misterio que rodea a un pueblo de los Pirineos.

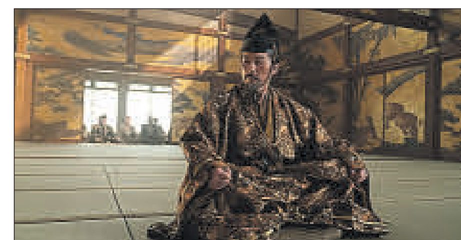


‘Fellow Travelers’

SkyShowtime. Aplaudido drama, ambientado en el centro del poder de Washington, que tiene a dos asesores de políticos rivales como protagonistas. Su relación prohibida esquivará la caza de brujas lanzada por el Gobierno republicano.

‘Shogun’

Disney+. Es uno de los grandes éxitos del año. Todo un fenómeno *seriéfilo* que va camino de coronarse en los próximos premios Emmy. Este drama de diez episodios que recrea el Japón de 1.600 es la serie que más nominaciones tiene (25).



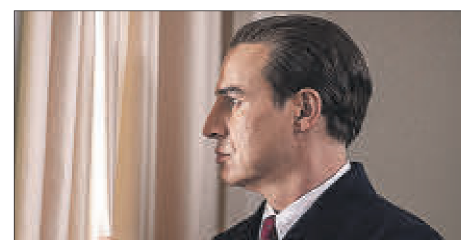
‘Mi reno de peluche’

Netflix. Aunque la plataforma ha estrenado series mucho más ambiciosos, como *El problema de los 3 cuerpos*, la que ha causado furor y se ha llevado toda la conversación ha sido esta inquietante y turbia miniserie de siete capítulos.



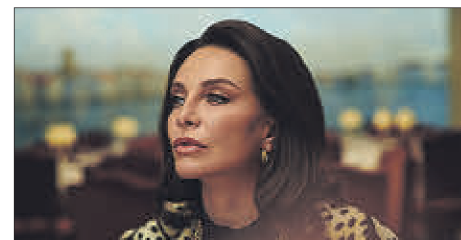
‘Cristóbal Balenciaga’

Disney+. Ha sido la temporada de las series sobre diseñadores. Además de *Cristóbal Balenciaga* (seis capítulos), los espectadores pueden ver *Becoming Karl Lagerfeld* (seis episodios en Disney+) y *New Look* (diez entregas en Apple TV+).



‘Capote vs. The Swans’

Max. Naomi Watts, Diane Lane, Calista Flockhart y Demi Moore, entre otras, interpretan a algunas de las fascinantes mujeres de la alta sociedad de Nueva York a las que Truman Capote acabó traicionando. Miniserie de seis capítulos.



‘Fallout’

Prime Video. Los amantes de las historias postapocalípticas tienen en esta serie uno de los mejores ejemplos. El proyecto, uno de los más ambiciosos de la temporada, intentará arrebatar a *Shogun* el Emmy a la mejor ficción dramática.



AGENDA

Noches en Perelada: ópera con Sara Blanch y música de Bach con maridaje de vinos

El festival gerundense recibe a la cantante lírica y presenta un cuarteto de saxos con cata y productos locales

Ana Gómez Viñas MADRID.

La cita del Festival de Perelada (en Girona) nos convoca en la Iglesia del Carmen y en la Bodega Perelada. Mágico escenario para presentar el concierto Ad Libitum de Kebyart integrado por el cuarteto Robert Seara (saxo tenor), Pere Méndez (saxo soprano), Víctor Serra (saxo alto) y Daniel Miguel (saxo barítono). Será el domingo 4 de agosto a las 19:00.

Los saxofones, por su naturaleza vocal, se erigen en instrumentos perfectos para la música de Johann Sebastian Bach, Jean-Philippe Rameau y Maurice Ravel. Una selección de corales amenizará la velada en el Carmen.

Velada en el celler

En el segundo escenario, en la Bodega Perelada, el cuarteto interpretará los caprichos que el prestigioso Jörg Widmann ha escrito para Kebyart por encargo del Palau de la Música Catalana, el Auditorio de Barcelona y la European Concert Hall. También, una pieza de Rameau y un tributo a Ravel con motivo de la celebración de los 150 años de su nacimiento. Para amenizar, cata de vinos del C*eller Perelada*. Ente sus referencias, destacan Obsequio 2023, DO Empordà y Perelada Finca Malaveïna 2021, DO Empordà.

Las voces rossinianas del momento, Sara Blanch y Paolo Bordogna, resonarán en la Iglesia del Carmen en una velada lírica única el 5 de agosto. Acompañados al piano por Giulio Zappa, la soprano catalana y el barítono italiano rendirán homenaje al brillante compositor de Pesaro, con grandes arias de sus célebres óperas como *La cenerentola (Cenicienta)* y *El Barbero de Sevilla*. La próxima escala de Blanch, en septiembre, será el Teatro alla Scala de Milán. Bordogna está considerado como uno de los mejores *buffi* (ópera *buffa* o cómica) de su generación por su flexibilidad como intérprete y por sus habilidades teatrales.


La soprano Sara Blanch regresa a Perelada. FOTO: MICHELE MONASTA


El cuarteto de saxo Kebyart interpretará piezas de Bach y Ravel. FOTO: DAVID RUANO

Muy esperado también el estreno absoluto de la ópera contemporánea y de nueva creación *Don Juan no existe*. *Sobre lo que olvidamos y lo que permanece* de la compositora Helena Cánovas Parés (Tona, 1994). La pieza, de dos actos, rinde homenaje a todas aquellas mujeres que han sido borradas de la historia por el simple hecho de haber nacido mujeres. En cartel, el jueves 8 de agosto a las 22:00 en el escenario del Mirador del Castell de Perelada.



El tenor Piotr Beczala en las veladas de El Escorial

Auditorio S. Lorenzo del Escorial (Madrid). 3 de agosto

Danza, lírica y flamenco en el Festival de San Lorenzo. *Va pensiero* y *Recondita armonía,* entre otras, sonarán en la voz del gran tenor polaco Piotr Beczala. En su recital escucharemos piezas de Verdi, Mascagni, Giordano y Moniuszko. Estará arropado por la orquesta y coros de la Comunidad de Madrid, bajo la dirección de Óliver Díaz. También, *Un flamenco al piano*, de David Dorantes, que saldrá a escena en el Teatro La Antigua Mina el día 9.

Verbenas y mantones de Manila: las fiestas del Madrid más castizo

Fiestas de San Cayetano, San Lorenzo y la Paloma

Sangría, limonada, chotis, chulapos, abanicos y mantones. Madrid acoge sus verbenas más castizas, que comienzan con la de San Cayetano en el Rastro y en Embajadores. Calles y balcones decorados con mantones, guirnaldas de papel en honor al santo y música en la plaza de Cascorro. La fiesta continúa con la de San Lorenzo, en Lavapiés, y termina con la Paloma, en La Latina. Abarca la plaza de la Paja, Toledo hasta las Vistillas, y vías próximas a la parroquia de la Virgen de la Paloma, situada en la plaza homónima. Allí, vecinos y visitantes disfrutarán de baile, zarzuela, concurso de pasodobles, chotis y música en directo. También, espectáculos para los más pequeños y degustaciones gastronómicas de la capital. Los tres festejos se celebran entre el 6 al 17 de agosto.



Relectura de 'Carmen' de Bizet en San Sebastián

Auditorio Kursaal. Estreno: 8 de agosto a las 19:00

Producción operística de la Quincena Musical con una revisita a la popular *Carmen,* de Bizet con José Miguel Pérez-Sierra como director musical y Emilio López como director de escena. La ópera nos traslada a los años 50 de la posguerra española. Carmen, gitana rebelde y apasionada, desafía a la sociedad de la época y la cultura gitana se coloca frente a la influencia de la cultura urbana. La cita, este jueves 8 de agosto en el Kursaal.

Rafael Álvarez El Brujo y la tragedia griega en 'Sagunt a escena'

Teatro Romano. Sagunto (Valencia). 3 de agosto.

Rafael Álvarez El Brujo alza el telón del festival valenciano y reflexiona sobre el *fatum* en la tragedia griega a través de su monólogo de humor *Iconos o La exploración del destino*. Por este montaje desfilan las grandes figuras del teatro clásico como Medea, Edipo, Antígona y Hécuba. En este análisis del destino como fuerza determinante tienen gran protagonismo la vida de los héroes trágicos y algunos relatos de la mitología hindú, donde el concepto de karma está muy presente. Todos estos ingredientes se intercalan con experiencias autobiográficas del propio autor y actor a modo de parodia. El día 7, la bailarina Christine Cloux, Premio Max 2024 en danza, presenta *Corps Seul*. Un solo en el que reivindica el papel de la mujer madura en la danza profesional. Será en la Casa dels Berenguer de la localidad valenciana.

GASTRONOMÍA

Barcelona con vistas: 'rooftops', piscinas, terrazas, jardines y cócteles helados

Este es el plan: chapuzón en Beso Pedralbes, un mix de Mexicana, arroz de Salt y la carne de Maggiorata

Ana Gómez Viñas MADRID.

La gastronomía de Barcelona sube a lo más alto. Recopilamos los rincones con vistas maravillosas, áticos, terrazas y *rooftops*. Con piscina o sin ella (esos cócteles granizados irresistibles), esta es la ruta más refrescante de la capital catalana.

Comenzamos en Beso Pedralbes, en el exclusivo hotel Torre Melina de Gran Meliá de Barcelona. La puesta en escena es un vistoso lounge en los jardines del hotel, piscina exterior y una pequeña playa propia. Ofrecen tres ambientes: la zona de aguas, rodeada de camas balinesas y hamacas; el restaurante estilo Beso Beach; y un espacio para eventos. "Escogemos la materia prima de nuestros platos con cariño y amor. ¿Y la cocina? se mantiene la esencia mediterránea local "con matices vascos que dan como resultado algo único", explican desde Beso Beach. En la carta, su arroz de carabineros, el txuletón de vaca vieja bilbaína, las rabitas de bogavante o sus deliciosos mejillones. En el mismo establecimiento, en la terraza Amaranta, Íñigo Urrechu innova con su restaurante Erre Barcelona. Quédense con el apartado de carnes y disfruten del aroma de las brasas de madera de encina. Como ejemplos, el ragout de ciervo, el entrecot de cebón de Angus; en pescados, el arroz meloso con carabinero con intenso sabor a mar o el txangurro a la donostiarra, en su cáscara. Las verduras van elaboradas sobre madera de naranjo, como el puerro asado con trufa y mantequilla tostada o los corazones de alcachofa. En Torre Melina Gran Meliá. Avinguda Diagonal 662-664.

Nos dejamos caer por Mexicana Rooftop Bar, el nuevo *pop up* gastronómico de The Social Hub Barcelona. Al frente de los cócteles, el barcelonés Marc Álvarez, propietario de la coctelería Sips Drinkery House. En carta, vibra la cocina mexicana con platos como el ceviche de corvina salvaje; el aguachile de callo de hacha, fresco y picante; la ensalada cobb de elote y aguacate; y los anticuchos de cerdo ibérico. El pop up estará abierto hasta el 10 de octubre. En Cristóbal de Moura, 49.

Y de ahí, al cuatro estrellas Alexandra Barcelona Hotel Curio Collection by Hilton, recién nombrado hotel gastronómico por la Agència Catalana de Turisme y el Gremi d' Hotels de Barcelona. Alberga los restaurantes Solomillo, la Charcutería o Patio. El primero apuesta por el innovador concepto de carne al peso con una magnífica selección de razas bovinas según temporada. Se preparan según el gusto de cada comensal y llegan a la mesa con salsas y guarniciones. La Charcutería nos ofrece embutidos ibéricos, catalanes y tablas de quesos con más de 25 referencias. Y Patio, al aire libre, deslumbra con su cuidado paisajismo y piscina de agua natural. En calle Mallorca, 251, L'Eixample.



Jardines y piscina de Beso Beach en Pedralbes (en Torre Melina Gran Meliá de Barcelona). Un paraíso para degustar sus platos de cocina mediterránea. EE



Arroz de sepia de Salt, una de sus preparaciones estrella. EE



En Maggioratta, el vitello de solomillo. EE



Cóctel de Mexicana Rooftop Bar. EE



Croqueta de Rumbla. EE

Seguimos en ruta hacia Maggiorata. Con su toldo rojo y sus manteles a cuadros, nos adentramos en una callecita de la Toscana. Espacio tranquilo para disfrutar de una copa de Santa Margherita o un lambrusco bien frío. Recomendados: los spaghetti vongole y el vitello de solomillo, que se corta al momento y se sirve con una demi-glace, salsa tonnata, a base de atún, alcaparras y anchoas (D'Enric Granados, 14, L'Eixample).

En los postres de Salt, la crema catalana con carquinyolis y el bracito de nata y yema quemada

En el renovado Salt, en el W Barcelona (Passeig del Mare Nostrum, 19, Ciutat Vella), probamos el arroz de sepia y gamba roja de Huelva, el negro con lascas de bacalao, y el de bogavante. De postre, crema catalana con carquinyolis y el bracito de nata y yema quemada. Y en Rumbla, lo nuevo del Grup Arenal (en Rambla de Catalunya) encontramos gastronomía mediterránea y música en vivo. Destacan las mini brochetas variadas, el hummus de zanahoria, la picaña ibérica a la brasa, el arroz sarandonga con bacalao y el aguacate a la brasa con pico de gallo.

LIBROS

Lecturas para las tardes de agosto: de Banville a Conrad

Un viaje literario por la Roma seductora de Calligarich, por Dublín y Barcelona

Ana Gómez Viñas MADRID.

Los libros son grandísimos compañeros de viaje. Con la maleta a cuestas y camino adelante, agosto se instala en el calendario para regalarnos esas tardes de hamaca, sombra y jardín. ¿Ideas de lectura? Viajamos al corazón de la Italia inolvidable y romántica de Gianfranco Calligarich y al *Corazón de las tinieblas,* de Joseph Conrad del que se cumple el centenario de su muerte este mismo sábado 3. También, a Dublín y a Barcelona.

Tusquets edita *El último verano en Roma*. Un aprendiz de periodista, Leo Gazzarra, recuerda el año en que se enamoró y lo perdió todo. Gazzarra llega a una ciudad seductora e inhóspita para un recién llegado como él. Incapaz de conservar su trabajo ni sus amistades, se da a la bebida y se patea la capital a lo largo de un verano caliente solo refrescado por la lluvia repentina. Allí se enamorará de Arianna, una joven huidiza y misteriosa. Leo solo disfruta cuando se sienta frente al mar enfrascado en su lectura.

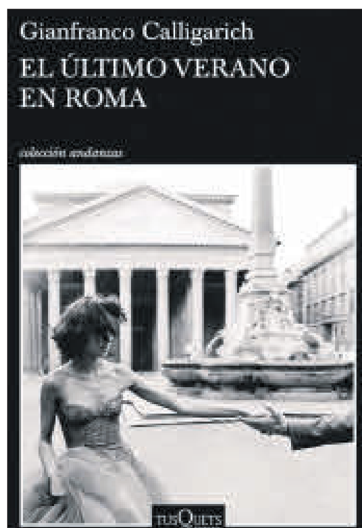
Seguimos con *El corazón de las tinieblas,* el clásico del siglo XX reeditado ahora por Alfaguara. Con traducción y prólogo del colombiano Juan Gabriel Vásquez, esta edición rinde homenaje al autor de origen polaco: "Una de las ficciones más ambiguas y enigmáticas, uno de esos libros –son muy pocos– sin los cuales sabríamos menos", reflexiona Vásquez. Novela de aventuras y exploración descarnada de los excesos del colonialismo, que nos sumerge en lo más oscuro de la condición humana. El marinero inglés Charlie Marlow narra a cuatro amigos su travesía remontando un río africano en busca del misterioso jefe de una explotación de marfil que puede haber cruzado la línea que separa el bien del mal para entregarse a una locura atroz.

Nuestra ruta viajera nos lleva a Dublín con el gran novelista irlandés John Banville, autor de *El intocable* y *El mar* y alter ego de Benjamin Black. El Premio Príncipe de Asturias regresa con su autobiografía *La alquimia del tiempo* (Tusquets) donde comparte sus vivencias, pensamientos, anécdotas e historias que nos acercan a su existencia. Un álbum de fotografías que abarca desde su infancia hasta la madurez.

Rosa Ribas nos descubre en *Peces abisales* (Tusquets) una historia de familia y de experiencias de una niña zurda y miope que vive su vida adulta en otra cultura y en otra lengua. Recuerda su infancia en las afueras de Barcelona y su adolescencia en Alemania. A través de cuatro generaciones, la autora construye un retrato emocionante e irónico.

Con Eduardo Halfon viajamos en el tiempo. En *Tarántula* (Libros del Asteroide) el autor vuelve a su niñez en una Guatemala sumida en un conflicto armado. En 1984, dos jóvenes guatemaltecos exiliados en EEUU vuelven a su país natal para participar en un campamento de niños judíos en las montañas del altiplano. Poco saben de sus raíces y apenas hablan español.

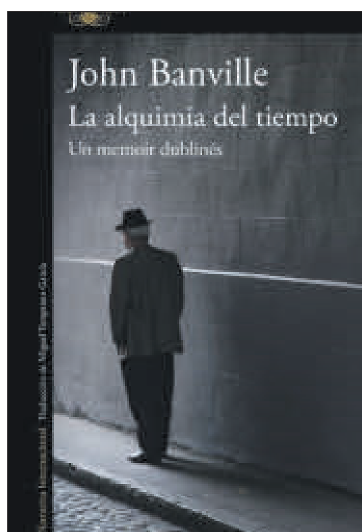
Erri De Luca nos retrata en *Las reglas del Mikado* (Seix Barral) a una joven gitana que huye de un matrimonio concertado; y a un refugiado que la acoge en su tienda. El encuentro fortuito propicia un nuevo horizonte.



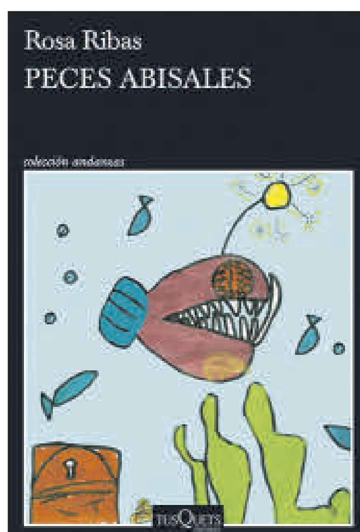
Portada de la novela de Calligarich.



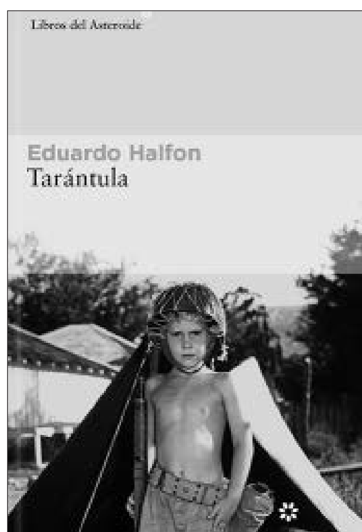
Reedición del clásico de Conrad.



El nuevo título de Banville.



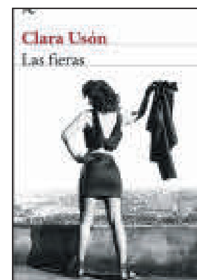
Una historia de familia.



Halfon y su regreso a la infancia.



Un relato de Erri De Luca.



'Las fieras'

Clara Usón
Seix Barral
376 páginas
Precio: 21,90 €

La lucha de dos mujeres en los años más duros del terrorismo de ETA

Seguimos las lecturas de agosto con este título de Clara Usón. La novelista, Premio Nacional de la Crítica, retrata a dos mujeres ligadas a la sociedad vasca amedrentada por la violencia en los años más duros del plomo en Euskadi. Usón nos acerca a la Tigresa, Idoia López Riaño, una de las terroristas de ETA más sanguinarias y mediáticas, tanto por su participación en 23 atentados como por su magnetismo. Su historia, repleta de claroscuros, transcurre en paralelo a la de Miren, la hija adolescente de un policía de la vieja escuela involucrado en la chapuza de los GAL.

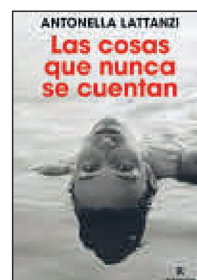


'Los escorpiones'

Sara Barquinero
Lumen
805 páginas
Precio: 22,17 €

La soledad, la angustia existencial y la necesidad de creer

Los Escorpiones es una novela de novelas: Sara y Thomas se ven inmersos en una teoría de la conspiración dirigida por los poderes políticos y económicos, que quieren controlar a los individuos a través de la hipnosis y los mensajes subliminales en libros, videojuegos y música. El objetivo: inducir al suicidio. Los protagonistas afrontan sus propios desequilibrios emocionales, mientras se teje entre ellos una relación inclasificable. Juntos investigan esta secta bautizada con el nombre de un insecto que prefiere matarse antes que soportar el dolor.

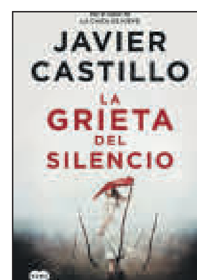


'Las cosas que nunca se cuentan'

Antonella Lattanzi
Reservoir Narrativa
232 páginas
Precio: 18,91 €

Los secretos del alma femenina y los deseos de maternidad

La vergüenza, rabia, miedo o exceso de dolor, a veces, interfieren en la comunicación, en el mensaje. Antonella Lattanzi encuentra las exactas para contar esta historia, la suya y la de las mujeres ambiciosas, indecisas, testarudas y libres. Un relato que ayuda a comprender los secretos del alma femenina, el deseo de maternidad y el milagro de la vida. Antonella y Andrea quieren tener un hijo con todas sus fuerzas, pero hay posibilidades de que algo en apariencia tan natural salga mal. Con traducción de César Palma Hunt.



'La grieta del silencio'

Javier Castillo
Penguin Random House
448 páginas
Precio: 20,80 €

Un misterio silenciado 30 años: lo nuevo del súper ventas Javier Castillo

Más de 2,5 millones de ejemplares vendidos avalan la trayectoria del novelista. El autor de *La chica de nieve* recupera al personaje de Miren para armar esta historia. Hallan la bicicleta de Daniel Miller abandonada en su casa, pero no hay ni rastro del pequeño. 30 años después, en 2011, una periodista del *Manhattan Press* sigue una pista que la conduce hasta el terrible hallazgo de un cadáver con los labios sellados. Mientras, el padre de Daniel y ex inspector del FBI, vuelve a reconstruir por última vez la inexplicable desaparición del niño.

NOVEDADES


La aerodinámica del nuevo A6 e-tron es clave para su asombroso desempeño de autonomía. EE

Nuevo Audi A6 e-tron, así se hace un eléctrico

El nuevo eléctrico de los cuatro aros bate récords, logrando una gran autonomía y consumo a un precio competitivo para el mercado.

Nacho González MADRID.

Tras debutar en el Salón de Shangai en 2021, Audi ha presentado el modelo final del A6 e-tron, logrando un coche tan eficiente eléctricamente hablando, que va a ser difícil que los reacios a este tipo de motorización, justifiquen la no elección de este tipo de vehículos. Disponible en carrocerías Avant y Sportback, la aerodinámica de ambos es clave para el desempeño que logra en la autonomía eléctrica.

El diseño elegante y dinámico, es fiel al lenguaje de diseño que la marca de Ingolstadt viene aplicando en sus modelos eléctricos los últimos años, estando esta presente en elementos como la máscara negra que rodea a la parrilla singelframe invertida o el diseño de los faros y tomas de aire.

Las dimensiones apenas distan de las de la versión de combustión actual, siendo prácticamente las mismas en largo y alto, y variando únicamente el ancho con apenas 25 centímetros más. Además, el maletero ofrece 502 litros de capacidad ampliables a 1.422 en el Avant y 1.330 en el Sportback, con un espacio extra de 27 litros en el capó delantero.

La aerodinámica ha sido el factor clave de este modelo, con un coeficiente de 0,21, se convierte no solo en el mejor modelo de Audi, sino también en el más aerodinámico de todo el grupo Volkswagen. Esto yha sido posible utilizando elementos como el frontal optimizado con cortinas de aire o la superficie acristalada reducida, inspirándose en modelos del pasado como el Audi 100 que en 1982 ganó el "Campeón mundial de aerodinámica de todas las categorías" y el Audi 80,

El A6 e-tron se convierte en el Audi con mejor aerodinámica con un coeficiente de 0,21

Autonomía y carga únicas

La capacidad de la batería de 100 kWh garantiza una autonomía de más de 750 km para la variante Sportback y de 720 para el Avant, pudiendo recuperar 310 km de autonomía en solo 10 minutos y pasar del 10 al 80% en 21 minutos.
La motorización eléctrica permite hacer el 0-100 km/h en 5,4 segundos en el caso del A6 y en 3,9 en el S6, alcanzando una velocidad máxima de 210 en el primero, y de 240 km/h en el segundo.

Los precios de estos nuevos modelos de los cuatro aros, parten de los 81.115 euros para el A6 e-tron Sportback performance de máxima autonomía, y 83.615 en el Avant, mientras que para el S6, el precio parte de los 104.500 euros en el Sportback y 107.000 para el Avant.

Nuevo Kia Picanto, desde 16.592 euros

Carlos Cancela MADRID.

La marca coreana sigue apostando por el segmento A, el del coche pequeño de enfoque urbano, con su modelo Picanto. Este llega ahora al mercado en una versión evolucionada en la que cambian numerosos aspectos de su aspecto exterior e interior y también aporta un equipamiento más completo. Donde no hay cambios es en su mecánica, con dos opciones de 63 y 79 CV.

Encontramos dos opciones de acabado. Por un lado las variantes normales, mientras que para los que buscan un estilo más sofisticado se ofrece la versión GT Line. Un acabado de enfoque más deportivo, que combina un exterior elegante con tecnología avanzada. Es, por tanto, idóneo para los clientes más jóvenes que conducen su primer coche y también para los profesionales que necesitan un vehículo pequeño para moverse por la ciudad.

Perfecto para la ciudad

El nuevo Picanto es un sinónimo de independencia y con los cambios introducidos le permite formar parte de un amplio ecosistema urbano, gracias a su facilidad de aparcamiento, su maniobrabilidad y su movilidad urbana. Con hasta 1.010 litros de espacio de almacenamiento con solo dos asientos operativos, su maletero puede guardar una bicicleta plegable o un patinete eléctrico. Con todas las plazas instaladas su volumen de carga es de 255 litros, muy razonable para sus dimensiones.
Un aspecto clave es su nueva firma luminosa que termina en la toma de aire delantera. Integrada con el nuevo paragolpes delantero, la característica parrilla, las aletas y el capó, confiere una imagen moderna y llamativa al Picanto. Los grupos ópticos LED opcionales y las luces de circulación diurna enfatizan la modernidad y la tecnología. En el caso de las versiones GT Line ofrece una banda iluminada a todo lo ancho del frontal. Con ello, el vehículo da una sensación de coche más grande que los 3,6 metros que realmente tiene.

En motores, sin cambios: 3 cilindros de 63 CV o 4 cilindros con 79 CV, manual y automático



En el acabado GT Line, llantas de diseño específico de 16 pulgadas. EE


El BMW XM Label Red es el más potente jamás fabricado por la marca. EE

A prueba el XM Label Red, el BMW más potente de toda la historia con 748CV.

Nacho González MADRID.

Nos hemos puesto al volante del BMW XM Label Red, el BMW más potente fabricado hasta la fecha y la verdad es que pese a sus dimensiones y peso, el comportamiento es gratamente sorprendente en cuanto a dirección y suavidad de conducción en todo tipo de vías. En el interior, la deportividad no renuncia al confort, y los asientos deportivos en cuero envuelven al conductor, permitiendo que pueda sentir las sensaciones de un coche tan prestacional como este, sin tener que dejar a un lado la comodidad que caracteriza a los SUV.

Un V8 que otorga 748 caballos

La potencia del coche se transmite con tan solo rozar el pedal del acelerador, hecho para correr, es innegable que al ponerse a los mandos del XM, el coche te pide que le des rienda suelta a la velocidad, por lo que uno debe tener cabeza para poner límites en un coche tan cómodo como divertido. El precio es de 201.700 euros, y está limitado a 500 ejemplares a nivel global.

Más información en Ecomotor.es

eE
elEconomista.es
Líder de audiencia de la prensa económica

Madrid: Condesa de Venadito 1. 28027. Madrid. Tel. 91 3246700. Barcelona: Consell de Cent, 366. 08009 Barcelona. Tel. 93 1440500. Publicidad: 91 3246713. Imprime: Bermont SA: Avenida de Alemania, 12. Centro de Transportes de Coslada. 28820 Coslada (Madrid). Tel. 91 6707150 y Calle Metal-lúrgia, 12 - Parcela 22-A Polígono Industrial San Vicente. 08755 Castellbisbal (Barcelona) Tel. 93 7721582 Distribuye: Logintegral 2000,S.A.U. – Tfno. 91.443.50.00- www.logintegral.com
Publicación controlada por la ojd

Club de Suscriptores y Atención al lector:
Tf. 911 383386

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%
INFLACIÓN	3,6%	2,7%	2,9%	0,2%
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%

EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
1,09$	77,22$	2.436/onza

La Cartera Estratégica

Compañía	Precio actual (€)	Precio de entrada (€)	Stop de protección (€)	Acciones compradas	Valor de mercado de la posición (€)	Liquidez (€)	Ganancia/ Pérdida incluyendo el dividendo (€)	Próximo dividendo a cobrar (€ brutos/acción)	Fecha del cobro	Objetivo (€)
Sacyr	3,114	3,25	-	3.076	9.579	3	-418	0,062	12-Jan	-
Santander	4,049	4,75	-	2.105,0	8.523	1,3	-1.476	0,083	25-Sep	5
Cellnex	34,35	37,27	39,1	536	18.412	23	-1.501	0,043	21-Nov	39,1
Iberdrola	12,35	11,36	-	0	0	10.000	319	0,351	29-Jul	13
Catalana Occi.	38,6	35,6	-	0	0	10.000	0	0,211	11-Oct	40
Fluidra	22,64	22,02	-	454	10.279	2,92	985	0,350		25
Acerinox	9,245	10,85	-	921	8.515	7,15	-640	0,320	24-Jan	12,5
Viscofan	60,8	59,2	-	168	10.214	54,4	772	1,480	20-Dec	70
Repsol	12,785	14,32	-	698	8.924	4,64	-1.071	0,450	10-Jan	17,6

100.000 €
Inversión Inicial

39,48%
Ganancia/pérdida

126.464€
Valor de mercado + Plusvalías

13.014€
Total cobro de dividendos

Fuente: Bloomberg y elaboración propia.

elEconomista.es

'La Cartera' recupera el 40% gracias al rebote de Fluidra y Cellnex

C. Simón MADRID.

Aunque la semana para la renta variable ha sido mala, con los principales índices de todo el mundo sumando pérdidas, las firmas de *La Cartera Estratégica* de *elEconomista.es* no solo han aguantado bien, sino que han logrado recuperar la cota del 40% de rentabilidad acumulada desde que se puso en marcha la herramienta.

Este buen comportamiento general se ha apoyado, sobre todo, en la evolución semanal de dos valores, que han sido Cellnex y Fluidra. Las dos compañías catalanas han presentado unos resultados trimestrales mejores de lo esperado que han propiciado las compras de los inversores.

En el caso del fabricante de piscinas, sus títulos han rebotado más de un 11% desde el viernes pasado con lo que vuelve a aportar ganancias a la cartera. La compañía anunció un beneficio un 8% superior gracias, sobre todo, al plan de ahorro de costes lanzado el año pasado y una caída en el precio de algunos de los materiales. Los ingresos fueron algo menores que en el primer semestre del año pasado, con lo que el margen sí ha mejorado.

La empresa ha podido así mantener los objetivos del conjunto del año, que pasan por unas ventas de entre 2.025 y 2.125 millones, un ebitda de entre 450 y 480 millones y un beneficio de caja neto por acción de entre 1,12 y 1,2 euros. Esto, en un momento en el que se había puesto en duda el cumplimiento de su *guidance* después de que uno de los principales nombres del sector en Estados Unidos y distribuidor de Fluidra, Pool Corp, anunció un *profit warning* al comienzo de verano que caló también en la catalana.

"Los resultados han sido positivos pues muestran una mejora secuencial de las ventas, un avance en la cuota de mercado y, en consecuencia, la finalización de la situación de sobreabastecimiento en el canal", explican desde Renta 4. "La positiva evolución de América del Norte vendría a alejar a algunos de los temores del mercado tras los varios *profit warnings* en el sector en EEUU en las últimas semanas", agregan desde Renta 4.

Fluidra no ha sido el único valor de la cartera que ha dado una sorpresa positiva esta semana, también Cellnex, que se ha anotado casi un 6% en estas cinco sesiones al calor también de unos resultados positivos, además del propio entorno de mercado, que favorece a esta compañía en bolsa cuando crecen las expectativas de bajadas de tipos, como ha pasado esta semana.

La torrera presentó unos ingresos del 7% más respecto al mismo periodo del año 2023. La noticia es que el flujo de caja libre ya es positivo por primera vez en varios años. Además, anticipó la posibilidad de que tras la desinversión de sus activos en Austria, podría considerar un dividendo o recompra de acciones anticipada. "El hecho de haber reiterado guías, junto a que la generación de caja ha sido superior a las expectativas ha sido el principal catalizador", exponen en Renta 4. Los analistas incluso han elevado ligeramente sus valoraciones en los últimos días, hasta la zona de los 45 euros por acción de media, lo que le deja un potencial al alza de más del 30% desde los niveles actuales de cotización.

